

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Hodnocení výkonnosti společnosti Kovosteel, s.r.o.

An Evaluation of Efficiency of the Kovosteel, s.r.o. Company

Student: Bc. Martina Němečková

Vedoucí diplomové práce: Ing. Otto Tyrlik, CSc.

Ostrava 2011

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci vypracovala samostatně a uvedené přílohy č. 1, 2 a 3 mi byly poskytnuty ke zpracování. K vyhotovení práce jsem použila literaturu uvedenou v seznamu.

V Ostravě dne 29. 4. 2011

.....  
Bc. Martina Němečková

Tímto bych ráda poděkovala všem, kteří se mnou spolupracovali a poskytli mi potřebné informace a rady, bez kterých bych se neobešla. Děkuji vedoucímu své diplomové práce Ing. Ottovi Tyrlikovi, CSc. za jeho cenné připomínky a konzultace při zpracování diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala vedení společnosti Kovosteel, s.r.o. za poskytnutí informací a podkladů potřebných pro zpracování praktické části diplomové práce.

## OBSAH

1. ÚVOD .....	- 1 -
2. TEOERETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ PODNIKU .....	- 2 -
2.1. Výkonnost podniku .....	- 2 -
2.2. Fundamentální (kvalitativní) analýza.....	- 3 -
2.2.1. SWOT analýza .....	- 3 -
2.3. Finanční analýza.....	- 6 -
2.3.1. Uživatelé finanční analýzy .....	- 6 -
2.3.2. Zdroje informací pro finanční analýzu .....	- 7 -
2.3.2.1. Rozvaha.....	- 8 -
2.3.2.2. Výkaz zisku a ztráty .....	- 9 -
2.3.2.3. Cash flow .....	- 9 -
2.3.2.4. Příloha k účetní závěrce .....	- 10 -
2.3.3. Metody a postupy finanční analýzy .....	- 10 -
2.3.3.1. Postup finanční analýzy .....	- 11 -
2.3.3.2. Kvantitativní metody testování .....	- 12 -
2.3.4. Analýza absolutních ukazatelů .....	- 13 -
2.3.4.1. Horizontální analýza .....	- 13 -
2.3.4.2. Vertikální analýza .....	- 13 -
2.3.5. Analýza rozdílových ukazatelů .....	- 14 -
2.3.5.1. Čistý pracovní kapitál .....	- 14 -
2.3.6. Analýza poměrovými ukazateli.....	- 15 -
2.3.6.1. Ukazatele rentability (výnosnosti) .....	- 16 -
2.3.6.2. Ukazatele likvidity .....	- 19 -
2.3.6.3. Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	- 20 -
2.3.6.4. Ukazatele aktivity .....	- 22 -
2.3.6.5. Ukazatele kapitálového trhu.....	- 24 -
2.3.7. Analýza pyramidových soustav ukazatelů .....	- 24 -

2.3.7.1.	Systém ukazatelů Du Pont .....	- 25 -
2.3.8.	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.....	- 26 -
2.3.8.1.	Bankrotní modely.....	- 26 -
2.3.8.2.	Bonitní modely.....	- 28 -
3.	PROFIL SPOLEČNOSTI KOVOSTEEL, s.r.o. ....	- 31 -
3.1.	Důležité mezníky v historii společnosti .....	- 32 -
3.2.	Prvky firemní kultury .....	- 32 -
3.3.	Předmět podnikání společnosti Kovosteel, s.r.o. ....	- 33 -
4.	PRAKTICKÁ ANALÝZA VÝKONNOSTI PODNIKU .....	- 35 -
4.1.	SWOT analýza .....	- 35 -
4.2.	Finanční analýza.....	- 36 -
4.2.1.	Analýza absolutních ukazatelů .....	- 36 -
4.2.1.1.	Horizontální analýza rozvahy .....	- 36 -
4.2.1.2.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	- 42 -
4.2.1.3.	Vertikální analýza rozvahy .....	- 44 -
4.2.1.4.	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	- 47 -
4.2.2.	Analýza rozdílových ukazatelů .....	- 50 -
4.2.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	- 50 -
4.2.3.	Analýza poměrových ukazatelů .....	- 51 -
4.2.3.1	Ukazatele rentability .....	- 51 -
4.2.3.2	Ukazatele likvidity .....	- 53 -
4.2.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	- 54 -
4.2.3.4	Ukazatele aktivity .....	- 56 -
4.2.4.	Analýza pyramidových soustav ukazatelů .....	- 59 -
4.2.5.	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.....	- 61 -
4.2.5.1	Bankrotní modely.....	- 61 -
4.2.5.2	Bonitní modely.....	- 64 -
5.	VYHODNOCENÍ A NÁVRHY NA OPATŘENÍ VEDOUcí KE ZLEPŠENí VÝKONNOSTI PODNIKU .....	- 66 -
6.	ZÁVĚR.....	- 68 -

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

SEZNAM ZKRATEK

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE

SEZNAM PŘÍLOH

# 1. ÚVOD

Chce-li podnik obstát v podmínkách globální konkurence, musí zaměřit pozornost na svoji výkonnost. Systémy měření výkonnosti jsou významným nástrojem pro úspěšné řízení podniku. V současnosti existuje celá řada přístupů k hodnocení výkonnosti podniku, jejichž použití je závislé na aktuální situaci na daném trhu.

Primárním měřítkem podnikatelské úspěšnosti je bezpochyby sledování jeho finanční výkonnosti. Finanční ukazatele jsou pro hodnocení výkonnosti nepostradatelné, neboť pouze ony podávají manažerům informace, zda podnik vytváří hodnoty. V dlouhodobém horizontu je však důležité zaměřit se také na nefinanční ukazatele výkonnosti.

V podmínkách České republiky převládá klasický přístup hodnocení výkonnosti podniku opírající se o sledování ukazatelů tradiční finanční analýzy. Pro správnou interpretaci výsledků je důležité provést analýzu za více časových období, ve kterých byly výsledky dosaženy. Na základě zjištěného trendu pak můžeme odhadovat možný budoucí vývoj.

Cílem mé diplomové práce je zhodnotit výkonnost společnosti Kovosteel, s.r.o. v letech 2005 – 2009.

V první části diplomové práce se zaměřím na teoretická východiska z oblasti hodnocení výkonnosti podniku – fundamentální analýzu, finanční analýzu, Du Pontův rozklad a souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Podkladem pro zpracování této části se staly znalosti, které jsem získala studiem vysoké školy a z dostupné odborné literatury.

V úvodu druhé části nejprve představím společnost Kovosteel, s.r.o., která se zabývá především výkupem, sběrem a zpracováním odpadů. Výkonnost společnosti budu hodnotit na základě provedené SWOT analýzy a finanční analýzy, kde se soustředím především na analýzu absolutních a poměrových ukazatelů. Bonitní a bankrotní modely využiji pro posouzení celkové finanční úrovně společnosti.

V závěrečné části diplomové práce na základě provedených analýz zhodnotím celkovou úroveň výkonnosti společnosti, pokusím se identifikovat problémové oblasti v hospodaření a navrhnout reálná opatření, která by měla vést k zefektivnění činnosti společnosti Kovosteel, s.r.o.

## **2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ PODNIKU**

### **2.1. Výkonnost podniku**

Výkonnost představuje pojem, který běžně používáme v každodenním životě bez ohledu na naše odborné či zájmové zaměření. V obecném pojetí podle Wagnera (2009, str. 17) „výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály.“

Šiška (2005, str. 6) definuje výkonnost s ohledem na její finanční rozměr: „Výkonnost podniku je objem hodnoty, kterou podnik vytváří za určité období.“

O výkonnost podniku se v současné době zajímá celá řada subjektů. Mezi základní hodnotitele patří manažeři, vlastníci a zákazníci. Každá z těchto skupin přistupuje k hodnocení podniku z různých hledisek.

Pro manažera je důležitým kritériem hodnocení výkonnosti stabilní podíl společnosti na trhu, likvidní a rentabilní hospodaření. Měřítkem výkonnosti je rychlost reakce podniku na změny vnějšího prostředí a vznik nových podnikatelských příležitostí.

Vlastník považuje podnik za výkonný tehdy, je-li jím vložený kapitál do podniku zhodnocen v co nejkratším čase a co nejvyšší míře.

Zákazník hodnotí výkonnost podniku v závislosti na tom, jak podnik dovede předvídat a uspokojovat jejich potřeby, jaká je kvalita poskytovaných výrobků a služeb, cena, dodací lhůta, záruční a pozáruční servis.



## 2.2. Fundamentální (kvalitativní) analýza

Podle Nývltové a Mariniče (2010, str. 161) „Analýza celkové finanční výkonnosti podniku předpokládá fundamentální (kvalitativní) ekonomickou analýzu a technickou (kvantitativní) ekonomickou analýzu.“

**Fundamentální analýza** se zaměřuje na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti s ohledem na základní cíl podniku. Jejím základním úkolem je identifikace tržní pozice a tržního potenciálu podniku v rámci hospodářské soutěže v konkrétním makroekonomickém a mikroekonomickém prostředí. Výsledkem fundamentální analýzy je především:

- definice a charakteristika trhu, na kterém konkrétní podnik působí, identifikace slabých a silných stránek, hrozeb a příležitostí;
- analýza produktu z hlediska tržního potenciálu, růstového potenciálu a životního cyklu produktu;
- identifikace konkurenceschopnosti, konkurenční výhody a tržního rizika.

Fundamentální analýza využívá celou řadu nástrojů, mezi které patří např. SWOT analýza, PEST analýza, model „3C“, metoda kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice, analýza hodnoty pro zákazníka a mnoho dalších.

Fundamentální analýza je také součástí systému měření finanční výkonnosti, kam patří Balanced Scorecard a Excellence Model Evropské nadace pro management kvality (EFQM).

### 2.2.1. SWOT analýza

SWOT analýza (angl. Analysis of the Strengths and Weaknesses of an organization and the Opportunities and Threats facing – analýza silných a slabých míst organizace a příležitostí a hrozeb, kterým je vystavena)<sup>1</sup> je souhrnným zhodnocením silných a slabých stránek, příležitostí a rizik daného tématu či problematiky. Je to velmi oblíbený a rozšířený nástroj, který má širokou oblast uplatnění. SWOT analýza se dá použít např.: jako jedna z metod fundamentální analýzy, při tvorbě strategie podniku, při řešení různých podnikatelských aktivit, v hodnotovém managementu, v projektovém řízení atd.

Při SWOT analýze se vytváří tzv. základní SWOT matice, do níž se zaznamenávají jak interní tak externí faktory.

---

<sup>1</sup> SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3.vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. str. 73

Obr. 2.1: SWOT analýza

## SWOT ANALÝZA



Zdroj: <http://cs.wikipedia.org/wiki/SWOT>

**Strengths – silné stránky:** Představují oblast, v níž podnik vyniká. Jsou pro firmu konkurenční výhodou. Pracujeme s nimi, využíváme je ve prospěch příležitostí a potlačujeme jimi slabé stránky a případné hrozby.

**Weaknesses – slabé stránky:** Vypovídají o slabinách podniku. Pro podnik představují konkurenční nevýhodu. Snažíme se o jejich potlačení, aby nepřevážily nad silnými stránkami, neohrožily příležitosti a neposílily vliv hrozeb. Pracujeme na jejich změně a snažíme se eliminovat jejich vliv.

**Opportunities – příležitosti:** Příležitost představuje příznivou situaci ve firemním okolí, kterou lze využít k vyšší výkonnosti firmy. Využíváme silné stránky pro využití a posílení příležitostí. Dbáme na to, aby příležitosti nebyly ohroženy slabými stránkami.

**Threats – hrozby:** Hrozbu chápeme jako nepříznivou situaci ve firemním okolí. Může negativně působit na schopnost firmy fungovat za daných tržních podmínek. Vyhodnocujeme jejich významnost, omezujeme vliv hrozeb a slabých stránek s využitím silných stránek.

Po vypracování jednotlivých položek analýzy hledáme možnosti:<sup>2</sup>

- Jak pracovat se silnými stránkami, abychom je co nejlépe využili.
- Jak zachovat, vylepšit a posílit silné stránky, jejich vliv a význam.
- Jakým způsobem je možné využít silné stránky k omezení vlivu slabých stránek a hrozeb.
- Jak pracovat se slabými stránkami, abychom omezili jejich vliv a význam.
- Jak správně využít silné stránky ve prospěch současných a budoucích příležitostí.
- atd.

Cílem SWOT analýzy je identifikace toho, do jaké míry je současná strategie firmy a její specifická silná a slabá místa relevantní a schopná se vyrovnat se změnami, které nastávají v prostředí.

Výstupem kompletní analýzy SWOT je takové chování společnosti, které maximalizuje přednosti a příležitosti a minimalizuje své nedostatky a hrozby.

**Technická (kvantitativní) analýza** využívá jako základní nástroje matematicko-statistický aparát, jakož i další algoritmizované nástroje sloužící k zpracování základních ekonomických ukazatelů. Nejznámější podobou kvantitativní analýzy je finanční analýza.

---

<sup>2</sup> KAŇÁKOVÁ, E. *Jak efektivně vést porady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. str. 142

## 2.3. Finanční analýza

Hlavním úkolem finanční analýzy je poskytovat informace o finančním zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by v budoucnosti mohly vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých vy firma mohla stavět.

Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Finanční situace podniku odráží veškeré podnikové aktivity, kterými se podnik na trhu prezentuje. Do finanční analýzy se promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti. Finanční situaci je tedy nutno chápat jako komplexí vícekritériální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb.

Finanční analýza je dána souborem nástrojů, jež slouží k interpretaci účetních výkazů z hlediska finanční situace.

### 2.3.1. Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou předmět zájmu celé řady subjektů, které přichází do kontaktu s daným podnikem. Podle Grünwalda a Holečkové (2007) je můžeme rozdělit na externí a interní uživatele.

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (odběratelé i dodavatelé),
- konkurenti apod.

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

**Investoři**, kteří do podniku vložili kapitál, jsou primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku. Využívají finanční informace ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje ne míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se nejen o likviditu a stabilitu podniku, ale také o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

**Banky a jiní věřitelé** požadují informace o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka posuzuje před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření.

**Stát a jeho orgány** využívají data společnosti k mnoha účelům např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí a rozdělování finanční výpomoci. Získané informace slouží také jako podklad pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře.

**Dodavatelé** se zaměřují především na schopnost podniku hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu.

**Odběratelé** (zákazníci) se zaměřují na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, předešli potížím s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

**Konkurenti** využívají finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. Jejich pozornost je zaměřena především na rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.

**Zaměstnanci** podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť usilují o zachování pracovních míst a dobré mzdové podmínky. Informace o hospodaření firmy zaměstnanci zjišťují a vliv na řízení podniku uplatňují většinou prostřednictvím odborových organizací.

### **2.3.2. Zdroje informací pro finanční analýzu**

Výchozím zdrojem informací pro potřeby finanční analýzy jsou výkazy finančního účetnictví, které tvoří základní datovou bázi. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a o pohybu peněžních toků. Tyto data a informace jsou nezbytné pro ekonomické rozhodování.

Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy. Ekonomická hodnocení a rozhodování musí být založena na znalostech, které nelze získat bez analýzy dat.

Finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům

o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování.

Hlavním smyslem účetních výkazů jako závěrečné vrcholné fáze celkového účetního procesu je dospět k určitým závěrům o celkové finanční situaci (tj. finanční výkonnosti a finanční pozici), podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.<sup>3</sup>

#### **2.3.2.1. Rozvaha**

Rozvaha neboli bilance ukazuje finanční situaci firmy. Uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.

Při analýze rozvahy věnujeme pozornost zejména:

- Stav a vývoji bilanční sumy;
- Strukturu aktiv – velikosti jednotlivých položek, jejich vývoj;
- Strukturu pasiv – velikosti jednotlivých položek, jejich vývoj;
- Relaci mezi aktivy a pasivy;
- Využití jednotlivých složek.

V praxi se objevují i některé slabé stránky rozvahy. Rozvaha přesně nereflektuje současnou hodnotu podniku, což je dáno především metodou odepisování dlouhodobého majetku. Opisy často nevystihují skutečný proces stárnutí aktiva. Problém nastává také u rozvahových položek, kdy k jejich ocenění musí být použit odhad např. pohledávky očištěné z hlediska návratnosti, zásoby, jejichž hodnota by měla odpovídat jejich prodejnosti. Díky potížím s oceněním nejsou v rozvaze zahrnuty lidské zdroje firmy, zkušenosti a kvalifikace zaměstnanců. Tyto položky však mají pro firmu také určitou hodnotu.<sup>4</sup>

Rozvaha je výkaz o stavu majetku a neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. Tato informace je obsažena ve výkazu zisku a ztrát.

---

<sup>3</sup> GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. str. 33

<sup>4</sup> BLAHA, Z.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. str. 26

#### **2.3.2.2. Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty je výkaz o pohybu finančních prostředků za určité období. Poskytuje přehled o nákladech, tj. kolik peněz firma vydala za určité období, a výnosech, tj. kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb. Výkaz zisku a ztrát slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál.

Pro finanční analýzu výsledku hospodaření je důležité rozhodnout o tom, které složky zisku (ztráty) by do výsledku hospodaření měli být zahrnovány. Z tohoto hlediska se rozlišují dvě základní pojetí výsledku hospodaření:

- výsledek hospodaření zahrnuje veškeré zisky (ztráty) za dané období, teda jak běžné zisky a ztráty, tak i zisky a ztráty mimořádné povahy (např. ztráty ze živelných pohrom);
- výsledek hospodaření by měl být kritériem výdělkové schopnosti podniku a tím pádem by neměl zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, vzniklé v příslušném období. Toto pojetí zdůrazňuje vztah nákladů a výnosů k činnosti daného období a je z ní tedy nutné vyloučit jakékoli významnější položky, u nichž tento vztah chybí.<sup>5</sup>

Tento problém určitým způsobem zohledňuje i existence víceúrovňového výkazu zisku a ztráty užívaného i v našem účetnictví, jež rozlišuje výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření) a mimořádný výsledek hospodaření.

Informace získané z takto uspořádaného výkazu zisku a ztráty lze pak bezprostředně použít pro rozbor výsledku hospodaření podniku, především pro výpočet různých ukazatelů rentability. Z hlediska finanční analýzy mají největší význam výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost.

#### **2.3.2.3. Cash flow**

Cash flow neboli přehledem o peněžních tocích popisuje činnost podniku z hlediska příjmů a výdajů. Celkový peněžní tok firmy je výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období. Je roven rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, přičemž výkaz cash flow objasňuje vznik tohoto rozdílu. Sledují se zde toky z provozní, investiční a finanční činnosti firmy.

---

<sup>5</sup> GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. str. 41

Provozní činnost je základní výdělečná činnost, která vychází z podnikatelského závěru. Peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s touto činností.

Peněžní toky z investiční činnosti zahrnují především výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry spřízněným osobám.

Finanční činnost souvisí se změnami výše a struktury vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky zahrnují přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků, přijaté a vyplacené dividendy.

Výkaz cash flow je velmi užitečný pro posouzení likvidity, platební schopnosti podniku, neboť výkaz zisku a ztrát založený na akruálním účetnictví neukazuje, jaké vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje. Důvodem, proč se finanční analytici přiklánějí k peněžním tokům, je fakt, že zisk není totéž co peníze.<sup>6</sup>

#### **2.3.2.4. Příloha k účetní závěrce**

Příloha se stala nedílnou součástí účetní závěrky. Obsahuje takové informace, které v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenajdeme. Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné především pro externí uživatele účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj.

Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

#### **2.3.3. Metody a postupy finanční analýzy**

V současnosti neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se však určité obecně přijímané analytické postupy. V podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy, které si kladou za cíl podat stejně jako účetnictví věrný a poctivý obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci jak externím uživatelům, tak manažerům podniku.

---

<sup>6</sup> GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. str. 46



### **2.3.3.1. Postup finanční analýzy**

Postup analýzy zahrnuje podle Synka (2003) tyto kroky:

1. Agregaci ukazatelů rozvahy, výsledovky a výkazu cash flow (např. v rozvaze na straně zdrojů vytvoříme tyto agregované položky: vlastní kapitál, dlouhodobé cizí zdroje, krátkodobé cizí zdroje - silně agregováno);
2. analýzu absolutních ukazatelů (např. v rozvaze podle bilančních pravidel), a to v čase pomocí indexů řetězových a bazických, popř. odvození trendů regresní a korelační analýzou nebo pomocí grafů;
3. analýzu výkazů sestavených v procentním vyjádření, a to v čase i mezipodnikově (benchmarking);
4. výpočet poměrových ukazatelů (ratios = koeficient);
5. srovnání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry (komparativní analýza), se standardními nebo prahovými hodnotami (prahu, obvykle čísla 0 nebo 1, by podnik neměl dosáhnout), s konkurenčními podniky nebo s nejlepším podnikem v oboru;
6. hodnocení poměrových ukazatelů v čase (základ finančního hodnocení podniku);
7. hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli (systém Du Pont, pyramidová soustava ukazatelů);
8. výpočet a hodnocení dalších ukazatelů (většinou absolutních - např. MVA, EVA);
9. aplikace specifických postupů (modely predikce finanční tísně, SWOT analýza, spider graf);
10. návrh na opatření (analýza odhaluje slabá a silná místa ekonomiky podniku a slouží tak jako podklad pro finanční řízení, plánování a prognózování).

### 2.3.3.2. *Kvantitativní metody testování*<sup>7</sup>

Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených. Dělí se na 2 skupiny:

- Metoda absolutní
- Metoda relativní

**Metoda absolutní** využívá přímo údaje zjištěné v účetních výkazech. Tyto údaje jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele a vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu. Jsou velmi citlivé na velikost podniku, což znemožňuje nebo komplikuje jejich použití při porovnávání výsledků různých podniků. Můžeme však srovnávat vývoj vybraných absolutních ukazatelů v čase v rámci jednoho podniku, čímž zjistíme jejich růst či pokles v navazujících obdobích.

Absolutní ukazatele můžeme rozčlenit na stavové a tokové, které respektují závislost hodnot ukazatele na délce období, k němuž se vztahují. Stavové ukazatele uvádí údaje o stavu (vázanosti) k určitému časovému okamžiku. Tokové ukazatele vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určité období (časový interval), o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu.

**Metoda relativní** spočívá v poměrování údajů zjištěných v účetních výkazech. Relativní, resp. intenzivní ukazatele vypovídají o vztahu dvou různých jevů a jejich číselná hodnota vyjadřuje velikost jednoho jevu připadající na měrnou jednotku druhého jevu. Z tohoto důvodu je jejich citlivost na velikost podniků výrazně nižší, až zanedbatelná.

Intenzivní ukazatele charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak silně či rychle se mění.

Významnou úlohu hrají **poměrové ukazatele**, jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy. Podrobněji se na tuto oblast zaměříme v kapitole 2.3.6 finanční analýza poměrovými ukazateli.

**Rozdílové ukazatele** se vypočítávají jako rozdíl dvou (či více) absolutních ukazatelů. Jejich nevýhodou je, že se jedná o ukazatele právě absolutní povahy, proto je potřeba je při hlubší analýze doplnit dalšími ukazateli, nejlépe poměrovými. Klíčovým rozdílovým ukazatelem je ukazatel čistého pracovního kapitálu.

---

<sup>7</sup> GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. str. 54

#### **2.3.4. Analýza absolutních ukazatelů**

Je výchozím bodem finanční analýzy. Analýzu absolutních ukazatelů provádíme prostřednictvím analýzy vývojových trendů (horizontální analýza) a procentní analýzy komponent (vertikální analýza).

##### **2.3.4.1. Horizontální analýza**

Horizontální analýza uvádí, o kolik procent se jednotlivé položky bilance změnily oproti předchozímu, základnímu roku (tj. index), popřípadě o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutních číslech (tj. difference).

Podle Kislingerové (2008, str. 10) můžeme indexy (relativní změny) formalizovat následujícím způsobem. Pokud si označíme hodnotu bilanční položky  $i$  v čase  $t$  jako  $B_i(t)$ , pak indexem, který odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období, se rozumí:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (2.1)$$

Vyjádříme-li index v procentech (hodnotu indexu vynásobíme 100), vzorec nám přímo oznámí, o kolik procent se položka změnila.

Pokud nelze vypočítat index (dělitel je roven nule), případně v situaci, kdy položka v minulém období byla velmi malá a v následujícím období vzrostla (index nabývá v procentech vysokých a nepřehledných hodnot), je vhodnější (má lepší vypovídací schopnost) použít ke kvantifikaci změny difference (rozdíly) než index. Matematický zápis by pro difference (absolutní změny) uvádí Kislingerová (2008, str. 11):

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1) \quad (2.2)$$

kde:  $D_{t/t-1}$  je změna oproti minulému období,

$t$  – čas,

$B_i$  – hodnota bilanční položky  $i$ .

Údaje porovnáváme v jednotlivých řádcích účetních výkazů, to je důvodem, proč hovoříme o horizontální analýze. Analýza trendů vypovídá o základních pohybech jednotlivých položek účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu.

##### **2.3.4.2. Vertikální analýza**

Vertikální analýza neboli analýza struktury určuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů na bilanční sumě. Vývoj svědčí o strukturálních změnách majetku a kapitálu, které mohou změnit úroveň finanční stability podniku. Strukturu aktiv a pasiv je možno porovnávat i mezipodnikově.

Vertikální analýza slouží tedy k posouzení významu dílčích složek a jejich složení vybraného souhrnného absolutního ukazatele. Pokud hledaný vztah označíme  $P_i$  pak obecný vzorec podle Kislingerové (2008, str. 13) vypadá takto:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.3)$$

$B_i$  značí velikost položky bilance a  $\sum B_i$  pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku.

V případě rozvahy je volba sumy položek v celku jednoznačná – celková (bilanční) suma. Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílejí na (celkové) bilanční sumě.

### **2.3.5. Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele, které slouží k finanční analýze a řízení finanční situace podniku, se označují jako fondy finančních prostředků. Klíčovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

#### **2.3.5.1. Čistý pracovní kapitál**

Přebytek oběžného majetku (oběžných aktiv) nad krátkodobým cizím kapitálem (krátkodobými pasivy) nazýváme čistý pracovní kapitál (net working capital) někdy jen pracovní kapitál. Představuje tedy část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Tato část oběžného majetku je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Žádoucí je, aby byla přímo ve formě peněz. Uspokojivá výše pracovního kapitálu je jedním ze znaků dobré finanční situace podniku.

Vzorec pro výpočet uvádí Dluhošová (2008, str. 81):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

*nebo*

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.5)$$

Obr. 2.2: Schéma znázornění ČPK v rozvaze podniku

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	Základní kapitál
Zásoby			Nerozdělený zisk
			Čistý zisk
			Dlouhodobé bankovní úvěry
			Krátkodobé závazky
Pohledávky			
Finanční majetek			

Zdroj: Dluhošová (2008, str. 82)

### 2.3.6. Analýza poměrovými ukazateli

Při znalosti jejich předností, ale i slabin a omezení jsou poměrové ukazatele stále významným a v celosvětovém měřítku nejpoužívanějším prostředkem pro hodnocení dosažených výsledků hospodaření podniku.

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o hospodářské a finanční situaci daného podniku.

Ukazatele se obvykle rozdělují do dvou hlavních kategorií:<sup>8</sup>

- provozní ukazatele (operating ratios) – vyjadřují výkonnost podniku, celkovou úroveň hospodaření s majetkem,
- finanční ukazatele (financial ratios) – zaměřují se na posouzení finanční pozice, tj. finanční struktury, zadluženosti a dluhové služby a likvidity, tedy schopnosti splácení závazků.

<sup>8</sup> GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. str. 67

V rámci těchto dvou kategorií se sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k určitému aspektu hospodaření a finanční situaci podniku (tedy jeho finanční výkonnosti a finanční pozici). Zpravidla se uvádí dělení na 5 základních skupin:

- ukazatele výnosnosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele finanční stability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálového trhu.

Pro potřeby finanční analýzy rozlišujeme různá vyjádření a modifikace zisku:

- EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation) – zisk před úroky, odpisy a zdaněním (ZOUD);
- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním (ZUD);
- EBT (Earnings Before Taxes) – zisk před zdaněním (ZD);
- EAT (Earning After Taxes) – zisk po zdanění (Z).

Obr. 2.3: Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku

EAT (Z)	Daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti		
EBT (ZD)		nákladové úroky (U)	
EBIT (ZUD)			odpisy (O)
EBITDA (ZOUD)			

Zdroj: NÝVLTOVÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. str. 165

#### **2.3.6.1. Ukazatele rentability (výnosnosti)**

Ukazateli rentability se v podnikatelských aktivitách měří výdělečná schopnost, míra zhodnocení (případně prodělek) vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu či jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách. Vyjadřuje se poměrením zisku ke kapitálovým vstupům.

### **Rentabilita aktiv (ROA – Return On Assets)**

Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Vyjadřuje návratnost vloženého kapitálu ve formě aktiv, nebo jinak řečeno výdělečnou schopnost vloženého kapitálu. Vzorce pro výpočet ROA viz Dluhošová (2008, str. 77):

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.6)$$

Pokud bychom zkoumali čistou návratnost, tedy skutečnou míru zhodnocení vloženého kapitálu po úhradě daňové povinnosti a zaplacení odměny věřitelům ve formě úroku, použijeme v čitateli čistý zisk po zdanění zvýšený o vliv daňového štítu ( $t$ ) a celkovou rentabilitu zapíšeme ve tvaru:

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1 - t)}{aktiva} \quad (2.7)$$

Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je situace sledovaného podniku příznivější.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return On Capital Employed)**

Vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Tento ukazatel hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Investovaný kapitál se vztahuje jen ke zpoplatněnému kapitálu. Vzorec pro výpočet viz Dluhošová (2008, str. 77):

$$ROCE = \frac{EBIT}{aktiva - krátkodobá pasiva} \quad (2.8)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů se často využívá k mezipodnikovému porovnávání.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Pro vlastníky ROE představuje výnos. Úroveň rentability vlastního kapitálu je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Výpočet rentability vlastního kapitálu podle Dluhošové (2008, str. 78):

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.9)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)**

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Udává stupeň ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Ziskové rozpětí se podle Grünwalda (2007, str. 88) nejčastěji zjišťuje ve dvou podobách:

$$\text{Provozní ziskové rozpětí} = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

Provozní ziskové rozpětí (operating profit margin) vylučuje ze ziskového rozpětí vlivy finančních nákladů, zejména úroků, které do provozních nákladů nepatří. K výhodám provozního ziskového rozpětí patří, že číselník i jmenovatel jsou tokové veličiny, obě v aktuální cenové úrovni, potvrzené trhem a účetnictvím je může poskytnout brzy po uplynutí měsíce, čtvrtletí, roku.

$$\text{Čisté ziskové rozpětí} = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

Čisté ziskové rozpětí (net profit margin) je také dílčím faktorem v rozkladu rentability vlastního kapitálu. Pro správnou interpretaci ukazatele je třeba znát dlouhodobý trend jeho vývoje v daném podniku a hodnotu příslušného odvětví činnosti.

### **Rentabilita nákladů (ROC – Return On Cost)**

Rentabilita nákladů odráží efektivnost hospodaření, udává hodnotu zisku (ztráty), která připadá na jednotku vynaložených nákladů. Podle Dluhošové (2008, str. 79) se vypočítá následovně:

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.12)$$

Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku. Ukazatel by měl být používán zejména pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. U srovnatelných podniků je vhodné vyhodnotit rentabilitu dílčích nákladů a tu porovnat.



### **2.3.6.2. Ukazatele likvidity**

Ukazatele platební schopnosti resp. likvidity vyjadřují potenciální schopnost podniku hradit své splatné závazky. Z pohledu platební schopnosti je nezbytné rozlišovat mezi likviditou, likvidností a solventností. Likvidnost vyjadřuje vlastnosti jednotlivých majetkových složek podniku – ve smyslu jejich schopnosti přeměnit se rychle a bez větších ztrát na peněžní prostředky. Solventnost představuje platební schopnost podniku – tedy schopnost hradit své závazky v čase (v okamžiku jejich splatnosti). Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost nebo její ekvivalenty a je tedy jakýmsi krátkodobým pohledem na solventnost. K podrobnějšímu zkoumání likvidity slouží poměrové ukazatele.<sup>9</sup>

#### **Běžná likvidita (current ratio, likvidita 3. stupně)**

Běžná likvidita udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Podle Růčkové (2008, str. 49) se vypočítá následovně:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.13)$$

Čím je běžná likvidita větší, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což snižuje možnost platební neschopnosti v případě, kdyby se nepodařilo včas proměnit všechny nepeněžní oběžný majetek v peněžní prostředky. Hodnota běžné likvidity by se v podmínkách České republiky měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

#### **Pohotová likvidita (quick ratio nebo acid test ratio, likvidita 2. stupně)**

Pohotová likvidita přesněji vyjadřuje schopnost podniku plnit své krátkodobé závazky, neboť eliminuje vliv nejméně likvidní složky oběžných aktiv – zásob. Vzorec viz Růčková (2008, str. 49):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.14)$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší je situace pro věřitele, naopak však nebude příznivá pro akcionáře a vedení podniku. Neboť nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků a tak nepříznivě ovlivňuje

---

<sup>9</sup> NÝVLTOVÁ, R.; MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. str. 168

celkovou výnosnost vložených prostředků. Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1 případně až 1,5:1. Bude-li hodnota pohotové likvidity rovna jedné, podnik se bude schopný vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby.

### **Okamžitá likvidita (cash ratio, likvidita 1. stupně)**

Okamžitá (peněžní) likvidita záleží na okamžitém stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, a ten je nejen vydán náhodě, ale dá se i zmanipulovat. Vypovídací schopnost okamžité likvidity proto není velká. Vzorec pro výpočet viz Růčková (2008, str. 49):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (2.15)$$

Pro okamžitou likviditu platí doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. Tento interval autorka převzala z americké literatury. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je dolní hranice intervalu dána hodnotou 0,2. Tato hodnota je současně považována za hodnotu kritickou i z psychologického hlediska.

### **2.3.6.3. Ukazatele finanční stability a zadluženosti**

Ukazatele finanční stability a zadluženosti hodnotí finanční strukturu podniku, zejména porovnáním poměru vlastních a cizích finančních zdrojů. Ukazatele zadluženosti (gearing) zachycují jednak zadluženost vlastního kapitálu, jednak základní finanční strukturu – tedy poměr mezi cizím a vlastním kapitálem.

### **Celková zadluženost (ukazatel věřitelské rizika, Debt Ratio)**

Míra celkové zadluženosti představuje podíl celkových dluhů (závazků) k celkovým aktivům. Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, něhož je financován majetek firmy. Vzorec pro výpočet viz Dluhošová (2008, str. 75):

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.16)$$

Čím vyšší je ukazatel věřitelského rizika, tím nižší se jeví finanční stabilita. Tento ukazatel je nutné posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Věřitelé obecně preferují spíše nízké hodnoty tohoto ukazatele, zatímco vlastníci budou upřednostňovat vyšší míru zadluženosti. Zadluženost podniku

můžeme rozlišit podle doby financování na dlouhodobou a krátkodobou zadluženost, kdy počítáme buď s dlouhodobým, nebo jen krátkodobým cizím kapitálem.

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)**

Podíl vlastního kapitálu na aktivech vyjadřuje proporcí, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky (majetek) vlastními zdroji. Vzorec pro výpočet viz Dluhošová (2008, str. 73):

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17)$$

Obecně platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability. Neúměrně vysoký ukazatel však může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků.

### **Zadluženost vlastního kapitálu (Debt / Equity Ratio)**

Zadluženost vlastního kapitálu vyjadřuje, kolikrát dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu. Někdy bývá tento ukazatel označován také jako ukazatel finančního rizika. Má obdobnou vypovídací schopnost jako ukazatel věřitelského rizika. Vzorec pro výpočet uvádí Dluhošová (2008, str. 75):

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.18)$$

Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a na postoji vlastníků k riziku. U stabilních podniků by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80% do 120%. Čím je ukazatel větší, tím větší představuje riziko pro současné a budoucí věřitele.

### **Úrokové krytí**

Úrokové krytí vyjadřuje schopnost organizace pokrýt fixní poplatky. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Vzorec pro výpočet viz Dluhošová (2008, str. 76):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.19)$$

Na základě docílených hodnot tohoto ukazatele lze usoudit efektivní vývoj hospodaření podniku. Je-li hodnota rovna 100 % znamená to, že podnik vydělá pouze na úroky, tedy

vytvořený zisk je nulový. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je finanční situace účetní jednotky stabilnější.

Převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí je úrokové zatížení.

#### **2.3.6.4. Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity hodnotí vázanost kapitálu v jednotných formách majetku, měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Jsou charakterizovány buď rychlostí obratu resp. obratovostí (počtem obrátek – tj. kolikrát se obrátí konkrétní položka majetku za stanovený časový interval) nebo dobou obratu (doba, po kterou je majetek vázán, resp. za jak dlouho proběhne jeho přeměna).

#### **Obrat celkových aktiv (Total asset turnover)**

Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku, který má účetní jednotka k dispozici. Udává počet obrátek za určité časové období, nejčastěji za rok. Vzorec pro výpočet uvádí Mallya (2007, str. 67):

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \quad (2.20)$$

Je měřítkem celkového využití majetku. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek. Hodnota tohoto ukazatel by proto měla být co nejvyšší tj. minimálně rovna 1.

#### **Obrat fixních aktiv (Fixed assets turnover)**

Obrat fixních aktiv vyjadřuje podíl investičního majetku firmy na tvorbě tržeb. Měří efektivnost podniku v oblasti využívání budov, strojů a jiných stálých aktiv. Je důležitý při úvahách o nových investicích. Vzorec pro výpočet viz Mallya (2007, str. 68):

$$Obrat\ fixních\ aktiv = \frac{tržby}{fixní\ aktiva} \quad (2.21)$$

#### **Doba obratu celkových aktiv**

Doba obratu celkových aktiv udává průměrný počet dní, během nichž jsou celková aktiva vázána v podnikání. Vzorec pro výpočet viz Dluhošová (2008, str. 83):

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby} \quad (2.22)$$

Pozitivní je co nejkratší doba obratu, hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. Je ovlivněn rovněž dynamikou tržeb.

### **Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Obrat zásob vyjadřuje rychlost prodeje. Vypočtená hodnota udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává počet obrátek za určité období. Synek (2003, str. 356) používá k výpočtu následující vzorec:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrná zásoba}} \quad (2.23)$$

### **Doba obratu zásob (Inventory Turnover)**

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). Vzorec pro výpočet viz Mallya (2007, str. 68):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.24)$$

Obecně platí, že čím kratší je doba obratu zásob a čím vyšší obratovost zásob, tím lepší je situace.

### **Průměrná inkasní lhůta (Average Collection Period)**

Průměrná inkasní lhůta neboli doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane za již prodané výrobky a služby zaplacení. Po dobu od předání výrobků poskytuje firma svým odběratelům obchodní úvěr. Vzorec viz Mallya (2007, str. 66):

$$\text{Průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.25)$$

Obrácená hodnota tohoto ukazatele značí obrat pohledávek, ten udává, kolikrát za rok se pohledávky promění v hotové peněžní prostředky.

### **Doba obratu závazků (Payables Turnover Ratio)**

Doba obratu závazků udává počet dnů, které uplynou mezi nákupem zboží a služeb a platbou za tento nákup. Po tuto dobu firma využívá od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr. Vzorec pro výpočet uvádí Dluhošová (2008, str. 84):

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.26)$$

Je dobré srovnávat doby splatnosti pohledávek a závazků z obchodního styku. V rámci zajištění likvidity účetní jednotky by doba obratu závazků neměla být kratší než je doba obratu pohledávek. Z tohoto důvodu firmy preferují co nejdelší dobu splatnosti závazků.

#### **2.3.6.5. Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu se zabývají hodnocením činnosti z hlediska zájmů současných a budoucích akcionářů. Vzhledem k zaměřenosti na kapitálový trh mají pouze omezené použití u akciových společností, jejíž akcie jsou veřejně obchodovatelné. Blíže k této oblasti např. Růčková (2008).

#### **2.3.7. Analýza pyramidových soustav ukazatelů**

Pyramidový rozklad soustavy ukazatelů je tradičním a velmi rozšířeným analytickým přístupem k měření výkonnosti. Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel.

Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby mezi jednotlivými ukazateli. Stěžejním momentem použití pyramidové soustavy ukazatelů je její správná konstrukce. Pomocí vhodně zkonstruované pyramidové soustavy ukazatelů je možné systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku.

Pyramidový rozklad dává uživateli širší pohled na výkonnost než vrcholový syntetický ukazatel. Umožňuje pohled na výkonnost prohloubit, nikoli rozšířit. Pyramidový rozklad není kauzálním rozkladem, tudíž nepodává informace o příčinách dosažené výkonnosti. Na druhou stranu rozpoznání slabých a silných stránek výkonnosti podniku díky pyramidovému rozkladu může znamenat dobré východisko pro rozhodnutí, na které oblasti by se měla kauzální analýza zaměřit. Podaří-li se zlepšit kterýkoli z prvků uvedených v rozkladu,lepší se i celková výkonnost.

### 2.3.7.1. Systém ukazatelů Du Pont

Tento systém ukazatelů se snaží postihnout vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Rozklad Du Pont považuje za vrcholový ukazatel výnosnost vlastního kapitálu (ROE) a rovnice se rozšiřuje takto.<sup>10</sup>

$$ROE = ROA \times \frac{A}{VK} \quad (2.27)$$

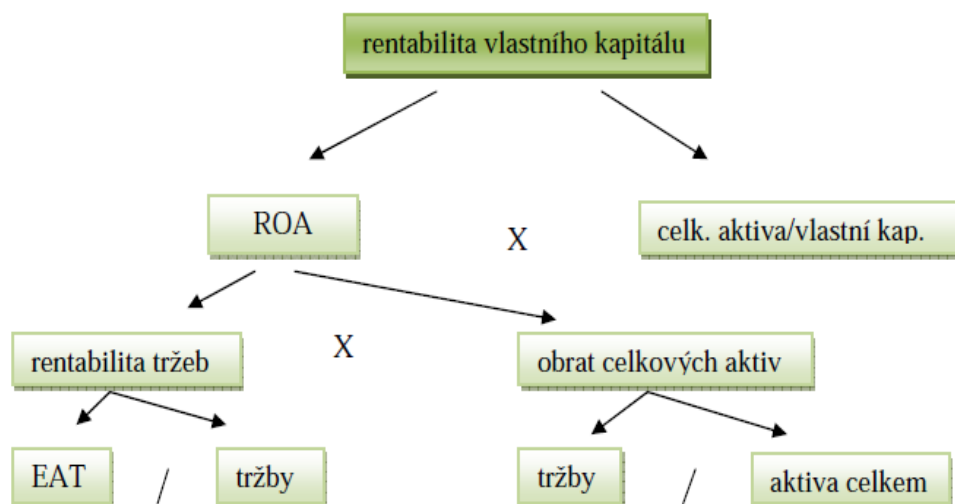
$$ROE = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (2.28)$$

Kde: ROE – je rentabilita vlastního kapitálu, ROA – je rentabilita aktiv, ČZ – je hospodářský výsledek za účetní období, VK – je vlastní kapitál, A – jsou aktiva, T – jsou tržby,  $\frac{\check{C}Z}{VK}$  je výnosnost vlastního kapitálu,  $\frac{\check{C}Z}{T}$  je zisková marže,  $\frac{T}{A}$  je obrat aktiv,  $\frac{A}{VK}$  je finanční páka.

Na vývoj ukazatele ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.

Pyramidový rozklad ROE znázorňuje obr. 2.4.

Obr. 2.4: Pyramidový rozklad ukazatele ROE



Zdroj: upraveno podle RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. str. 71

<sup>10</sup> SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3.vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. str. 368

### **2.3.8. Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně**

Pro hodnocení finanční pozice podniku se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Jedná se o specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem. V odborné literatuře se hovoří o tzv. systému včasného varování nebo predikčních modelech finanční úrovně.

Důvodem Vzniku těchto souhrnných modelů byla snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniků, které mohou signalizovat úpadek (bankrot) podniku. Východiskem pro tvorbu těchto modelů je předpoklad, že v podniku již několik let před úpadkem dochází k určitým anomáliím a vývoji, které jsou charakteristické právě pro ohrožené podniky. V principu se tyto modely dají rozdělit na bankrotní a bonitní modely.

Bonitní a bankrotní modely jsou součástí finanční analýzy podniku. Představují syntetický pohled na finanční zdraví podniku a slouží k rychlé orientaci analytika. Tyto modely nenahrazují detailní finanční analýzu podniku, ale pouze ji doplňují. Zpravidla jsou odvozeny z rozsáhlých empirických průzkumů, a proto jsou považovány za objektivnější než paralelní soustavy ukazatelů. Pro udržení určité vypovídací schopnosti jsou oba typy modelů po určité době obvykle svými tvůrci aktualizovány.

#### **2.3.8.1. Bankrotní modely**

Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, jimž jsou přiřazeny váhy, a jejichž vážený součet dává skóre, podle kterého se usuzuje, zda podnik je náchylný k finanční tísní a úpadku, nebo je bankrot velice nepravděpodobný, respektive se skóre nachází v šedé zóně tj. v intervalu kde nelze jednoznačně rozhodnout o pravděpodobnosti bankrotu.

Bankrotní modely vznikají prostřednictvím diskriminační analýzy, která zpracovává široké spektrum poměrových ukazatelů za dvě stejně početné skupiny firem: firmy krátce před dokonalým bankrotem a firmy bankrotem neohrožené. Ekonomická úvaha při výběru ukazatelů (na rozdíl od bonitních modelů) nemá v algoritmu místo.

Bankrotní indikátory jsou určeny především věřitelům, jež zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, resp. ratingové ohodnocení.



## Altmanův model

Altmanův model finančního zdraví neboli Z-score patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Finanční zdraví podniku hodnotí prostřednictvím jediného číselného údaje. Metoda vychází z diskriminační analýzy a na základě pěti kritérií a jim příslušných vah hodnotí nebezpečí bankrotu sledovaného podniku. Model je pojat jako univerzální, pro všechny podniky ve všech odvětvích. Pro podniky nekótované na kapitálovém trhu se Z-score vypočítá podle Grünwalda (2007, str. 183) následovně:

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (2.29)$$

kde:  $x_1$  = pracovní kapitál/aktiva

$x_2$  = zadržený zisk/aktiva

$x_3$  = zisk před úroky a zdaněním/aktiva

$x_4$  = vlastní kapitál/dluhy

$x_5$  = tržby/aktiva

Podniky se skórem do 1,2 jsou náchylné k bankrotu, se skórem od 2,9 s nejvyšší pravděpodobností do bankrotu v nejbližších letech neupadnou. Široká je v tomto případě šedá zóna neurčitosti tzn. v rozmezí od 1,2 do 2,9 nelze přesně určit, zda může nebo nemůže dojít k bankrotu.

## Indexy IN

K vytvoření IN indexů vedla autory, Inku a Ivana Neumaierovi, skutečnost nespolehlivosti Altmanova Z-score modelu v českých podmínkách. Ta je dána především odlišnými tržními podmínkami, což činí váhy nepřenositelnými v čase a v prostoru.

Postupem času vznikla celá rodina IN indexů. V roce 1995 byl představen první bankrotní index IN95. V roce 1999 chtěli autoři postihnout vazbu na tvorbu hodnoty, a proto vznikl index IN99. Oba pohledy, tj. bankrotní a bonitní, spojuje index IN01 vytvořený v roce 2002. Každý z IN indexů byl sestaven na datech v době svého vzniku.

Index IN je možné využít jak na vyhodnocení minulosti a současné výkonnosti firem, tak pro ohodnocení jejich předpokládané budoucí výkonnosti. Je kritériem pro vyhodnocení a srovnání kvality fungování firem a je ho také možné použít jako indikátor včasné výstrahy.

Zatím posledním členem rodiny IN indexů je bonitně-bankrotní index IN05, který vznikl aktualizací indexu IN01 na datech roku 2004. Vzorec pro výpočet indexu IN05 uvádí Schollerová (2008, str. 176):

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5 \quad (2.30)$$

kde:  $x_1$  = aktiva/cizí zdroje,  
 $x_2$  = EBIT/nákladové úroky,  
 $x_3$  = EBIT/aktiva,  
 $x_4$  = výnosy/aktiva,  
 $x_5$  = oběžná aktiva/krátkodobé závazky.

Podle vypočtených hodnot je možné s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj viz Schollerová (2008, str. 176):

$IN\ 05 < 0,9$  podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86%),  
 $0,9 < IN\ 05 < 1,6$  pásmo šedé zóny,  
 $IN\ 05 > 1,6$  podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%).

### **Taflerův model**

Tento model je založen na ukazatelích odrážejících klíčové charakteristiky platební schopnosti podniku. Taflerův model je svou konstrukcí podobný Altmanovu modelu, klade však vyšší důraz na likviditu. Jeho  $Z$  má podle Mariniče (2008, str. 93) následující podobu:

$$Z_T = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4 \quad (2.31)$$

kde:  $x_1$  = ZUD/krátkodobé závazky,  
 $x_2$  = oběžná aktiva/celkové závazky,  
 $x_3$  = krátkodobé závazky/aktiva celkem,  
 $x_4$  = (finanční majetek – krátkodobé závazky)/(provozní náklady - odpisy).

Jestliže je hodnota  $Z_T < 0,2$  lze bankrot očekávat s vysokou pravděpodobností, v případě  $Z_T > 0,3$  je pravděpodobnost bankrotu firmy nízká.

### **2.3.8.2. Bonitní modely**

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy. Za pomoci bodového hodnocení určují bonitu hodnoceného podniku, na jejímž základě stanoví, zda se jedná o dobrý či špatný podnik. Tyto modely vychází převážně z teoretických poznatků a jsou závislé na kvalitě zpracování dat. Pro konstrukci modelu je proto nutné stanovit rozsah a obsah ukazatelů, výběrový soubor porovnávaných firem a zvolit příslušnou analytickou metodu. Jedná se především o metody komparativně-analytické a metody matematicko-statistické.

Bonitní indikátory odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti, jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy.

### Index bonity

Index bonity je označován někdy také jako indikátor bonity. Vychází ze zjednodušené metody multivariační diskriminační analýzy. Sedláček (2001, str. 128) pracuje při výpočtu s šesti ukazateli, rovnice má následující tvar:

$$B = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,3 \cdot x_5 + 0,1 x_6 \quad (2.32)$$

kde:  $x_1$  = cash flow/cizí zdroje,

$x_2$  = celková aktiva/cizí zdroje,

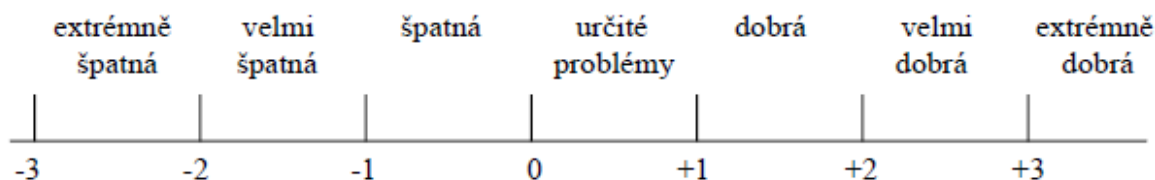
$x_3$  = zisk před zdaněním/celková aktiva,

$x_4$  = zisk před zdaněním/celkové výkony,

$x_5$  = zásoby/celkové výkony,

$x_6$  = celkové výkony/celková aktiva.

Čím je hodnota indexu bonity vyšší, tím je finančně-ekonomická situace podniku lepší. Pro přehlednost využívá Sedláček (2001, str. 128) následující hodnotící stupnici:



### Kralickův Quick-test

Kralickův rychlý test je založen na hodnocení 4 ukazatelů ze základních oblastí finanční analýzy. Intervaly hodnot pro jednotlivé ukazatele jsou obodovány. Na základě dosažených hodnot ukazatelů se firmě přidělí body. Výsledná známka je pak určena jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele.

Tab. 2.1: Kralickův Quick-test (1990)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$	0,3 a více	4
		0,2 - 0,3	3
		0,1 - 0,2	2
		0,0 - 0,1	1
		0,0 a méně	0
R2	$\frac{\text{Dluhy} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}}$	3 a méně	4
		3 - 5	3
		5 - 12	2
		12 - 30	1
		30 a více	0
R3	$\frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva}}$	0,15 a více	4
		0,12 - 0,15	3
		0,08 - 0,12	2
		0,00 - 0,08	1
		0,00 a méně	0
R4	$\frac{\text{Nezdaněný cash flow}}{\text{Provozní výnosy}}$	0,1 a více	4
		0,08 - 0,1	3
		0,05 - 0,08	2
		0,00 - 0,05	1
		0,00 a méně	0

Zdroj: GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. str. 192

Pozn. Nezdaněný cash flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy

Podle Dluhošové (2008, str. 93) lze u tohoto testu hodnotit:

$$\text{finanční stabilitu FS} = \frac{R1 + R2}{2} \quad (2.33)$$

$$\text{výnosovou situaci VS} = \frac{R3 + R4}{2} \quad (2.34)$$

$$\text{souhrné hodnocení finanční situace podniku SH} = \frac{FS + VS}{2} \quad (2.35)$$

Pokud činí kritérium hodnocení více než 3 body, podnik je považován za velmi dobrý.  
Pokud je hodnota menší než 1 bod, podnik se nachází ve špatné finanční situaci.

### 3. PROFIL SPOLEČNOSTI KOVOSTEEL, s.r.o.

Společnost KOVOSTEEL, s.r.o. založili v roce 1998 dva velmi naděšní přátelé p. Bronislav Janeček a p. Radomír Bureš, jejichž tým čítal asi 10 lidí. Během deseti let dokázali vybudovat dynamickou společnost o více jak 120 zaměstnancích, která je známá nejen širokou škálou poskytovaných služeb, ale především svým přístupem, který je vždy v souladu s životním prostředím a ekologickou osvětou mládeže a široké veřejnosti.

Za dobu svého působení se společnost KOVOSTEEL, s.r.o. stala významným představitelem v oblasti sběru, výkupu a zpracování odpadů ostatních i nebezpečných dle katalogu odpadu v rámci celé ČR.

Sídlo společnosti a zároveň hlavní provoz se nachází ve Starém Městě u Uherského Hradiště. Další provozy můžete navštívit v Hodoníně, Strážnici, Veselí nad Moravou a Uherském Brodě. Struktura středisek společnosti Kovosteel, s.r.o. je uvedena v příloze č. 1.

Obr. 3.1: Provozy společnosti KOVOSTEEL, s.r.o.



### 3.1. Důležité mezníky v historii společnosti

Rok 1999	Nákup administrativní budovy ve Starém Městě, průměrný počet zaměstnanců: 10.
Rok 2000	Nákup 1. části provozu Staré Město. Počet zaměstnanců: 23.
Rok 2002	Zprovoznění provozu Strážnice. Počet zaměstnanců 43.
Rok 2003	Nákup 2. části provozu Staré město. Počet zaměstnanců 48.
Rok 2004	Nákup provozu Hodonín a Veselí nad Moravou. Počet zaměstnanců 61.
Rok 2006	Nákup pozemků v Uherském Brodě. Nákup 3. Části pozemků ve Starém Městě. Počet zaměstnanců 91.
Rok 2007	Nákup provozu Uherský Brod – výroba pryžové drtě, požár zásob pneumatik. Nákup 4. Části pozemků ve Starém Městě – Címburk. Počet zaměstnanců 125.
Rok 2008	Nákup technologie pro Uherský Brod - drtiče. Stavba majáku a lodi ve Starém Městě, stavba majáku v Hodoníně. Počet zaměstnanců 136.
Rok 2009	Stavba majáku v Uherském Ostrohu – Kvačicích, generální oprava budovy pro chráněnou dílnu ve SM, dokončení rekonstrukce provozu Hodonín. Nákup provozu Strážnice. Počet zaměstnanců 98.

### 3.2. Prvky firemní kultury

#### *Pracovní podmínky*

- moderní technologie, stroje a zařízení, moderní vybavení pracovišť.

#### *Estetická úroveň*

- pořádek na pracovišti, bezpečnost práce;
- osobitý styl s důrazem na detail.

#### *Image firmy*

- barvy a logo firmy;
- reklamní prvky: maják, vláček;
- jednotný styl formulářů pro korespondenci;
- jednotné pracovní oblečení.

#### *Slogan společnosti KOVOSTEEL, s.r.o.*

- „S námi se v moři odpadů neztratíte“.

Sloganem chce společnost vyjádřit, že si poradí se všemi druhy odpadů. Likviduje nebo bere k likvidaci téměř všechny druhy odpadů včetně nebezpečných.

### 3.3. Předmět podnikání společnosti Kovosteel, s.r.o. <sup>11</sup>

#### *Výkup a sběr:*

Hlavní činností společnosti Kovosteel, s.r.o. je výkup a sběr kovového odpadu (kovošrotu), který probíhá na všech provozech. Kovošrot je vážen na digitálních vahách, evidován a dále odborně posouzen a zhodnocen ve smyslu dalšího třídění a zpracování. Materiál upravený na požadované rozměry pak putuje ke konečnému zpracování do hutních a slévárenských společností.

Společnost vykupuje barevné kovy, jako jsou bronz, olovo, mosaz, měď, hliník, zinek, cín, nerez, technické stříbro a další. Krom výkupu získává významné množství barevných kovů také vlastní separací z různých elektrospotřebičů, velkým zdrojem jsou elektromotory či různé kabely.

Společnost Kovosteel, s.r.o. disponuje všemi potřebnými povoleními k nakládání s nebezpečnými odpady, na jejichž základě zajišťuje sběr a výkup. Odstranění nebezpečných odpadů se zajišťuje ukládáním na skládkách nebezpečných odpadů, jejich předáním do spaloven, tříděním a následným zpracováním ve vlastních zařízeních nebo jejich předáním jiným oprávněným odběratelům.

Společnost provádí také ekologickou likvidaci starých vozů (autovraků). Tuto službu poskytuje zdarma. Majitelům vozů vystaví tzv. potvrzení o převzetí autovraku do zařízení ke sběru autovraků, které je nutným dokladem pro vyřazení vozu z evidence na inspektorátu dopravy. Pro odběr autovraků jsou uzpůsobeny provozy ve Starém Městě a Hodoníně. Samotná likvidace pak probíhá výhradně na specializovaném pracovišti ve Starém Městě, které je vybaveno izolovanou nepropustnou plochou, jenž zabraňuje úniku nežádoucích látek do životního prostředí. Po zpracování autovraků jsou vzniklé odpady tříděny za účelem následného využití.

Mezi ostatní odpady patří papír, plast, koberce, textil, keramika, sklo, stavební suť, okna, dveře, pneumatiky a další. Co do šíře nabídky sbíraných a shromažďovaných odpadů dle katalogu odpadů se společnost Kovosteel, s.r.o. řadí mezi největší giganty v rámci celé České republiky.

---

<sup>11</sup> Kovosteel [online]. 2011 [cit. 2011-03-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.kovosteel.cz/cs>>.

### *Prodej:*

V areálu hlavního provozu ve Starém Městě je realizován prodej hutního materiálu a bazar užitkového materiálu všeho druhu. V přílehlé budově se nachází prodejna Army Shop, která nabízí nepřehledné množství vojenského materiálu, zboží pro kutily i náhradní díly z autovraků. Mulčovací kůru společnost nabízí k prodeji na provozech ve Starém Městě, Hodoníně a Veselí nad Moravou. Pryžový granulát a výrobky z pryžového granulátu nabízí provozovna v Uherském Brodě.

### *Služby:*

Významnou pozici v nabídce služeb zastává ekologické poradenství – společnost poskytuje např. rady, jak správně odpady třídit v místě jejich vzniku, jak s odpady správně nakládat dle podmínek platné legislativy, jak produkci odpadů evidovat atd. Služba je k dispozici všem, kteří potřebují v rámci své činnosti poradit v oblasti životního prostředí a s tím spojených legislativních požadavků.

Mezi další poskytované služby patří: ekologické výukové programy; odborné exkurze; pronájem silničního vláčku; pronájem reklamních ploch; prohlídky rozhledny Majáku Šrotík a pirátské Lodi Naděje; zpracování odpadového dříví; recyklace pneumatik; recyklace stavebních sutí; provozování sběrných dvorů; demolice staveb; kompostování; doprava; likvidace kovových konstrukcí, výrobních technologií atd. v terénu.



## **4. PRAKTICKÁ ANALÝZA VÝKONNOSTI PODNIKU**

### **4.1. SWOT analýza**

#### **Silné stránky (vnitřní prostředí)**

- Stabilní pozice na trhu, dobré jméno společnosti.
- Patří mezi největší zpracovatele odpadu ve Zlínském a Jihomoravském kraji.
- Jasná firemní strategie.
- Vytvořená firemní kultura.
- Kovosteel, s.r.o. je moderní společnost na zpracování široké škály odpadů.
- Ve společnosti dochází k minimální fluktuaci při 120 zaměstnancích.
- V Regionu Slovácko se nachází dalších 5 firem, kde má Kovosteel, s.r.o. více jak 50 % majetkovou účast. Jedná se o společnosti, které se zabývají zpracováním odpadů. Jsou jimi: Sběrné suroviny UH, s.r.o.; OTR–KS, s.r.o.; Biošrot, s.r.o.; RPG Recykling, s.r.o.; Steelmet, s.r.o.

#### **Slabé stránky (vnitřní prostředí)**

- Velké investice, které jsou převážně investovány cizími zdroji a s tím související platby vysokých úroků.

#### **Příležitosti (vnější prostředí)**

- Zvyšování ekologického povědomí obyvatel (Ekoland).
- Od září 2011 projekt nového kongresového centra (souvisí s nevýrobní činností).
- Stát se nejvýznamnější firmou v oblasti zpracování odpadů v regionu Slovácko.

#### **Hrozby (vnější prostředí)**

- Nepříznivá vládní politika (zamítnutí dotací, zákony o odpadu,...).
- Absolutní závislost na světové ceně železa.

## **4.2. Finanční analýza**

Tato část diplomové práce je zaměřena na číselné srovnání vývoje výkonnosti společnosti Kovosteel, s.r.o. v letech 2005 – 2009. Jako nástroj pro vyhodnocení výkonnosti podniku jsem zvolila finanční analýzu. Účetní výkazy potřebné k analýze mi byly poskytnuty společností Kovosteel, s.r.o. a jsou uvedeny v příloze: rozvaha v letech 2005 - 2009 (příloha č. 2), výkaz zisku a ztráty v letech 2005 - 2009 (příloha č. 3). Pomocné tabulky k výpočtům jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v příloze č. 4. Všechny potřebné výpočty, tabulky a grafy byly zpracovány v počítačovém programu Microsoft EXCEL.

### **4.2.1. Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů je výchozím bodem finanční analýzy. Prostřednictvím rozboru účetních výkazů nám umožňuje podrobný pohled na změny jednotlivých položek účetních výkazů v čase, v tomto případě hovoříme o horizontální analýze. Vertikální analýza zkoumá strukturu finančního výkazu, určuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů na bilanční sumě. Cílem analýzy absolutních ukazatelů je především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin.

#### ***4.2.1.1. Horizontální analýza rozvahy***

Vývoj celkových aktiv má ve sledovaném období spíše pozitivní charakter, tzn. dochází k meziročnímu přírůstku aktiv, výjimkou je rok 2008 kdy celková aktiva poklesla o 2 743 tis. Kč oproti roku 2007 v důsledku hospodářské krize, i přes tuto skutečnost je snížení celkových aktiv k celkovému objemu aktiv zanedbatelné. V roce 2006 vzrostl objem celkových aktiv vůči roku 2005 o 62,09 %, v roce 2007 vzrostl objem celkových aktiv oproti roku 2006 o 43,35 %, v roce 2008 došlo k již zmíněnému poklesu, v roce 2009 nárůst objemu celkových aktiv vůči předešlému roku činil 28,5 %. Můžeme říci, že za období 5 let vzrostl absolutní objem aktiv o 226 430 tis. Kč.

Příčinou růstu celkových aktiv v průběhu sledovaného období byl převážně růst dlouhodobého hmotného majetku, kde řadíme pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí a také nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2006 vzrostl dlouhodobý hmotný majetek o 95,64 % oproti roku 2005, následný meziroční růst dosahoval výše 52,7 %. V roce 2008 došlo k 6,5 % poklesu dlouhodobého hmotného majetku oproti roku 2007. Rok 2009

považujeme za růstový, hodnota dlouhodobého hmotného majetku se zvýšila o 31,19 % oproti předchozímu roku. Absolutně vzrostl dlouhodobý hmotný majetek za období 5 let o 196 567 tis. Kč.

Tab. 4.1: Horizontální analýza vybraných položek aktiv – absolutní změny

Text	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2006-2005	2007-2006	2008-2007	2009-2008
<b>Aktiva celkem</b>	71897	81373	-2743	75903
<b><i>Dlouhodobý majetek</i></b>	70744	76316	-4169	73642
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	195	254	-163	-128
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	70549	76062	-14317	64273
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	10311	9497
<b><i>Oběžná aktiva</i></b>	907	4010	-892	3321
<i>Zásoby</i>	1678	217	-260	-1193
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-566	2913	-1196	6440
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-204	880	564	-1926
<b><i>Časové rozlišení</i></b>	246	1047	2318	-1060

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv – relativní změny

Text	Relativní změna			
	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
<b>Aktiva celkem</b>	162,09%	143,35%	98,98%	128,50%
<b><i>Dlouhodobý majetek</i></b>	195,71%	152,76%	98,11%	133,97%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	298,98%	186,69%	70,20%	66,67%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	195,64%	152,70%	93,50%	131,19%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	100,00%	100,00%	20722,00%	191,66%
<b><i>Oběžná aktiva</i></b>	102,31%	110,00%	97,98%	107,69%
<i>Zásoby</i>	111,79%	101,36%	98,39%	92,48%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	96,96%	116,12%	94,30%	132,55%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	96,77%	114,40%	108,07%	74,51%
<b><i>Časové rozlišení</i></b>	109,10%	135,52%	158,02%	83,21%

Zdroj: vlastní zpracování.

Dlouhodobý nehmotný majetek v první polovině analyzovaného období meziročně rostl, v roce 2006 došlo k nejvýraznějšímu nárůstu oproti předcházejícímu roku a to o 198,98 %, v roce 2007 vzrostl DNM o 86,69 % oproti roku 2006. V dalších dvou letech došlo k meziročnímu poklesu dlouhodobého nehmotného majetku, v roce 2008 o 29,8 % a v roce 2009 o 33,33 %.

Hodnota dlouhodobého finančního majetku se v letech 2005-2007 nemění, v roce 2008 dochází k výraznému nárůstu a to o 10 311 tis. Kč oproti roku 2007, v roce 2009 vzrostl dlouhodobý finanční majetek o 9 497 tis. Kč oproti roku 2008.

Celkově dlouhodobý majetek za analyzované období vzrostl o 216 553 tis. Kč.

Vývoj oběžného majetku vykazoval ve sledovaném období růstovou tendenci, opět s výjimkou roku 2008, kdy byl zaznamenán meziroční pokles – vliv hospodářské krize. V roce 2006 vzrostla oběžná aktiva o 2,31 % oproti předchozímu roku, v roce 2007 byl zaznamenán 10% meziroční růst. Pokles oběžných aktiv o 2,02 % v roce 2008 byl způsoben úbytkem zásob a krátkodobých pohledávek. V roce 2009 oběžná aktiva vzrostla o 7,69 % oproti roku 2008, růst byl způsoben výrazným zvýšením krátkodobých pohledávek o 6 440 tis. Kč oproti roku 2008, které souvisí s probíhající ekonomickou recesí. Krátkodobé pohledávky představují pohledávky z obchodního styku, jejich výše je ovlivněna platební neschopností obchodních partnerů, u kterých také probíhá ekonomická recese. Absolutně vzrostla oběžná aktiva za analyzované pětileté období o 7 346 tis. Kč.

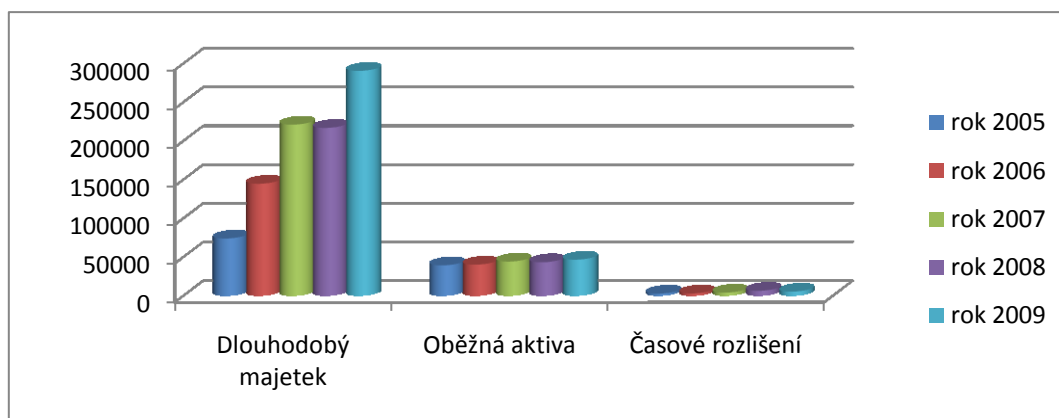
Položka časového rozlišení vykazovala ve sledovaném období kladné hodnoty meziročního růstu, pouze v posledním sledovaném roce tj. v roce 2009 byl zaznamenán pokles o 16,79 % oproti roku 2008.

Tab. 4.3: Základní rozdělení aktiv společnosti v tis. Kč v letech 2005 – 2009

Text	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
<b><i>Dlouhodobý majetek</i></b>	73916	144660	220976	216807	290449
<b><i>Oběžná aktiva</i></b>	39182	40089	44099	43207	46528
<b><i>Časové rozlišení</i></b>	2702	2948	3995	6313	5253

Zdroj: vlastní zpracování.

Graf 4.1: Vývoj základního rozdělení aktiv společnosti v letech 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

Díky bilanční rovnici odpovídá vývoj celkových pasiv průběhu celkových aktiv, který je popsán výše.

Vlastní kapitál vykazuje v rámci analyzovaného období růstovou tendenci, kdy v roce 2006 došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 147,06 % oproti roku 2005. Následné meziroční nárůsty objemu vlastního kapitálu jsou charakterizovány výsledky roku 2007 o 48,97 %, rok 2008 o 50,07 % a v roce 2009 o 20,99%. V absolutním vyjádření vzrostl za období 5 let vlastní kapitál společnosti Kovosteel, s.r.o. o 113 360 tis. Kč. Výše vlastního kapitálu je dle provedené analýzy nejvíce ovlivňována výsledky hospodaření minulých let a běžného účetního období a také objemem prostředků v kapitálových fondech společnosti.

Tab. 4.4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv – absolutní změny

Text	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2006-2005	2007-2006	2008-2007	2009-2008
<b>Pasiva celkem</b>	71897	81373	-2743	75903
<b>Vlastní kapitál</b>	29335	24135	36761	23129
<i>Základní kapitál</i>	0	0	0	0
<i>Kapitálové fondy</i>	4600	0	10311	9364
<i>Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku</i>	0	0	78	18
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	5735	24735	23985	26500
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	18999	-598	2386	-12753
<b>Cizí zdroje</b>	42391	57171	-39417	52842
<i>Rezervy</i>	-3248	-4597	-10792	-159
<i>Dlouhodobé závazky</i>	23661	15644	-30143	49734
<i>Krátkodobé závazky</i>	2518	2946	1190	3899
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	19460	43178	328	-632
<b>Časové rozlišení</b>	171	67	-87	-68

Zdroj: vlastní zpracování.

Tab. 4.5: Horizontální analýza vybraných položek pasiv – relativní změny

Text	Relativní změna (v tis. Kč)			
	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
<b>Pasiva celkem</b>	162,09%	143,35%	98,98%	128,50%
<b>Vlastní kapitál</b>	247,06%	148,97%	150,07%	120,99%
<i>Základní kapitál</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>Kapitálové fondy</i>	3146,36%	100,00%	317,03%	162,17%
<i>Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku</i>	100,00%	100,00%	178,00%	110,11%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	144,25%	232,30%	155,23%	139,31%
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	431,28%	97,58%	109,89%	51,92%
<b>Cizí zdroje</b>	144,29%	141,40%	79,82%	133,90%
<i>Rezervy</i>	88,72%	82,01%	48,49%	98,43%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	183,96%	130,18%	55,33%	233,19%
<i>Krátkodobé závazky</i>	114,10%	114,46%	105,10%	115,91%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	193,19%	207,03%	100,39%	99,25%
<b>Časové rozlišení</b>	225,74%	121,82%	76,74%	76,31%

Zdroj: vlastní zpracování.

V roce 2008 došlo k meziročnímu poklesu cizích zdrojů o 20,18 % oproti roku 2007, zdůvodněné především nejistým celosvětovým ekonomickým vývojem. Tento vývoj firma dobře odhadla a nedostala se do žádných finančních problémů. V ostatních letech analyzovaného období byl zaznamenán meziroční nárůst cizích zdrojů. V roce 2006 o 44,29 % oproti roku 2005, v roce 2007 o 41,40 % oproti roku 2006 a v roce 2009 o 33,9 % oproti roku 2008. Absolutně vzrostly cizí zdroje za dobu 5 let o 112 987 tis. Kč. Jednotlivé složky cizích zdrojů vykazují v analyzovaných letech různé tendence. Rezervy mají v celém období klesající tendenci, meziroční úbytky dosahují hodnot 11,28 %, 17,99 %, 51,51 % a 1,57 %. Nejvýraznější změna u položky dlouhodobých závazků byla zaznamenána v roce 2009, kdy se její hodnota zvýšila o 133,19 % oproti roku 2008. V roce 2009 firma investovala do dlouhodobého majetku nákupem linky na zpracování pneumatik ve výši 30 miliónu korun, jež byla z části financována dotacemi z EU. Vedle této investice následovaly investice do dlouhodobého majetku, především strojů a zařízení, kdy jednotlivé investice představovaly částku v pořizování minimálně 2 miliony korun. Částku 10 milionů Kč firma investovala do výstavby haly nebezpečných odpadů, kdy představovaná částka byla zatím investicí pouze do ekologické zpevněné plochy, na které bude probíhat až do roku 2011 výstavba této haly nebezpečných odpadů. Celkové předpokládané náklady na tuto akci činí 25 milionů Kč. Krátkodobé závazky mají v analyzovaném období růstovou tendenci, meziroční přírůstky se pohybují okolo 15 %. S investicemi souvisí i nárůst bankovních úvěrů a výpomocí. V první

polovině sledovaného období došlo k výraznému meziročnímu nárůstu bankovních úvěrů a výpomocí, jedná se zejména o dlouhodobé bankovní úvěry, v roce 2006 vzrostly o 99,99 % oproti roku 2005, v roce 2007 dokonce o 112,25 % oproti roku 2006. V roce 2009 byla růstová tendence zatavena, dlouhodobé bankovní úvěry se podařilo snížit a to o 832 tis. Kč oproti roku 2008.

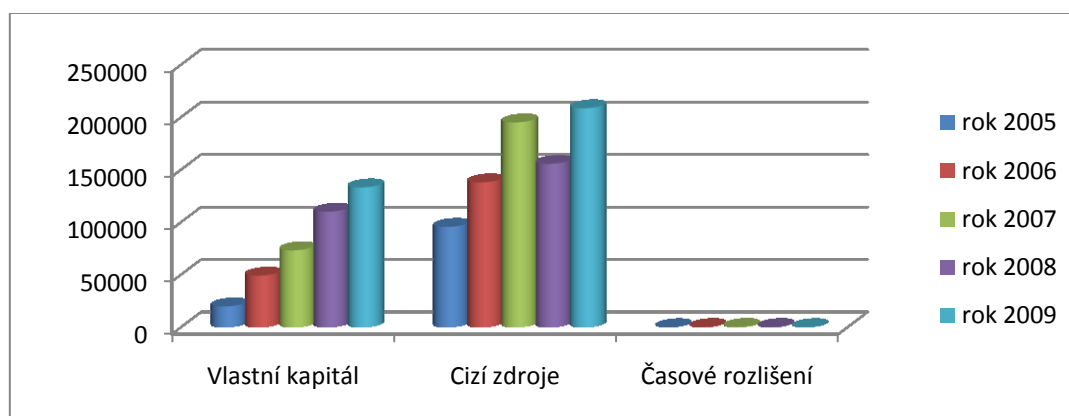
Položka časové rozlišení zaznamenala výrazný nárůst v roce 2006 a to o 171 tis. Kč oproti roku 2005. V letech 2008 a 2009 došlo k meziročnímu poklesu přibližně o 23 %.

Tab. 4.6: Základní rozdělení pasiv společnosti v tis. Kč v letech 2005 – 2009

Text	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
<b><i>Vlastní kapitál</i></b>	19947	49282	73417	110178	133307
<b><i>Cizí zdroje</i></b>	95717	138108	195279	155862	208704
<b><i>Časové rozlišení</i></b>	136	307	374	287	219

Zdroj: vlastní zpracování.

Graf 4.2: Vývoj základního rozdělení pasiv společnosti v letech 2005 – 2009



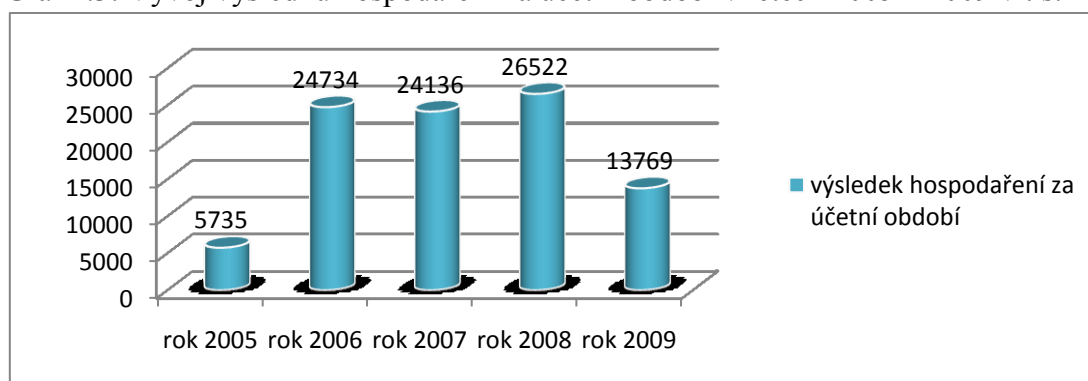
Zdroj: vlastní zpracování.

Horizontální analýza rozvahy v plném rozsahu je uvedena v příloze č. 5.

#### 4.2.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Společnost Kovosteel, s.r.o. vykazovala ve sledovaném období zisk, ale jeho vývoj má kolísavou tendenci. V roce 2006 se výsledek hospodaření za účetní období zvýšil o 18 999 tis. Kč oproti roku 2005. V roce 2007 došlo k meziročnímu poklesu o 598 tis. Kč, v roce 2008 se hospodářský výsledek za účetní období zvýšil o 2 386 tis. Kč oproti roku 2007. V roce 2009 došlo k výraznému meziročnímu poklesu zisku a to o 12 753 tis. Kč, což je dáno především probíhající ekonomickou krizí.

Graf 4.3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2005 – 2009 v tis. Kč

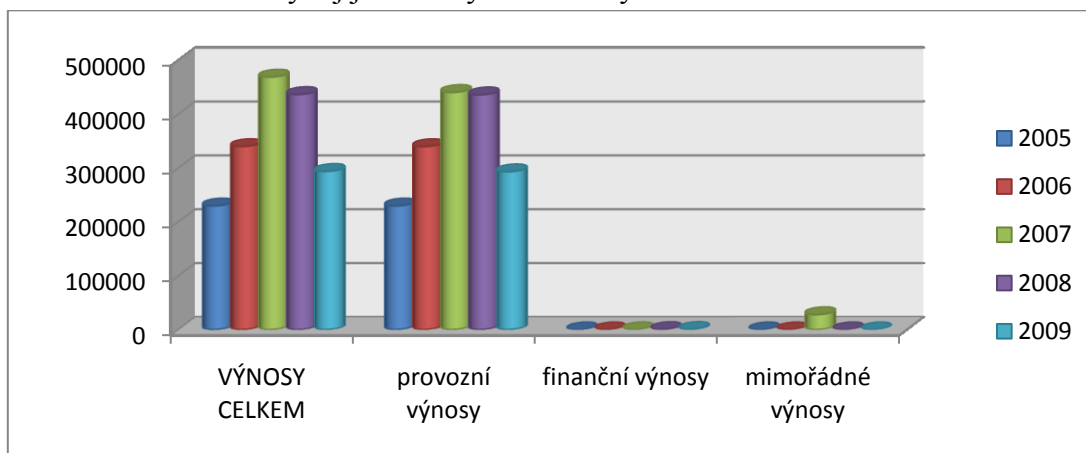


Zdroj: vlastní zpracování.

V první polovině sledovaného období dochází k meziročnímu růstu celkových výnosů. V roce 2006 se celkové výnosy zvýšily o 110 212 tis. Kč oproti roku 2005, v roce 2007 se zvýšily o 128 948 tis. Kč oproti roku 2006. V roce 2008 celkové výnosy meziročně poklesly o 32 320 tis. Kč, v roce 2009 činí pokles 142 694 tis. Kč, což představuje 32,66 % snížení oproti roku 2008. U celkových výnosů se musíme zaměřit na cenu za železo – hlavní artikl produkce firmy Kovosteel, s.r.o. Přestože se v roce 2009 zmanipulovalo s touto komoditou srovnatelné množství tun jako v roce 2008, cena za jednu tunu byla podstatně nižší než v roce 2008, což svědčí o určitém paradoxu z pohledu hospodářské krize.



Graf 4.4: Vývoj jednotlivých druhů výnosů v letech 2005 - 2009

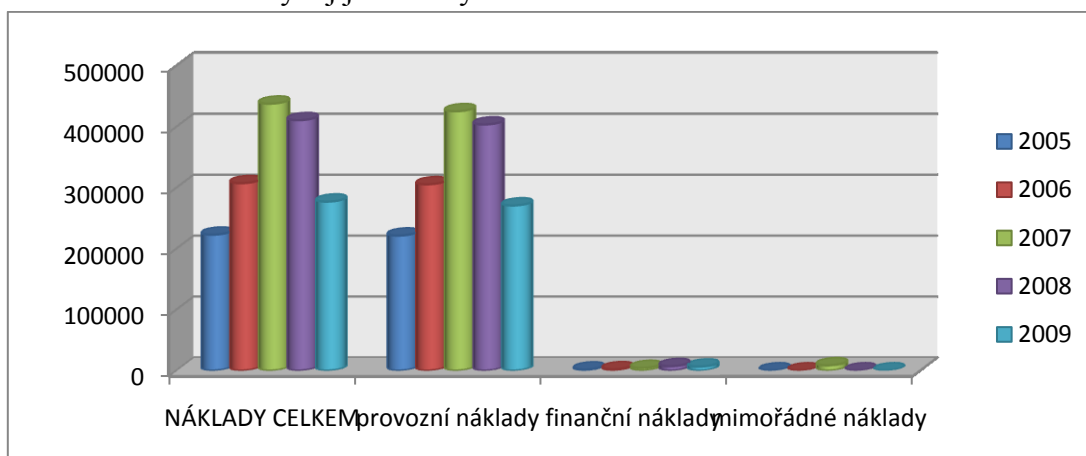


Zdroj: vlastní zpracování.

Jak je patrné z grafu 4.4 na celkových výnosech se největší měrou podílí provozní výnosy. Ty jsou tvořeny především tržbami za prodej zboží a tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží se ve sledovaném období meziročně zvyšují, pouze v posledním analyzovaném roce tj. v roce 2009 dochází k meziročnímu poklesu. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly v roce 2006 o 37,61 % oproti roku 2005, v roce 2007 o 176,3 % oproti roku 2006, v roce 2008 došlo k poklesu o 44,02 % oproti roku 2007. V roce 2009 vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 76 150 tis. Kč což představuje 234,06 % nárůst oproti roku 2008.

Mimořádné výnosy byly v analyzovaném období zaznamenány pouze v roce 2007 ve výši 28 200 tis. Kč, kdy po požáru na provoze v Uherském Brodě Česká pojišťovna vyplatila pojistné plnění.

Graf 4.5: Vývoj jednotlivých druhů nákladů v letech 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

Stejně jako výnosy, také náklady v první polovině sledovaného období vykazovaly růstovou tendenci. Celkové náklady v roce 2006 vzrostly o 84 495 tis. Kč oproti roku 2005, v roce 2006 činil meziroční růst 130 450 tis. Kč. V roce 2008 celkové náklady poklesly o 27 120 tis. Kč oproti roku 2007, v roce 2009 pokles činil 133 556 tis. Kč oproti roku 2008.

Nejvýznamnější položkou celkových nákladů jsou náklady provozní, které kopírují vývoj nákladů celkových. Meziroční růst v roce 2006 dosahoval 38,01 % a v roce 2007 39,26 %. Meziroční pokles činil v roce 2008 5,1 % a v roce 2009 32,66 %.

Finanční náklady meziročně rostly s výjimkou roku 2009, kdy poklesly o 706 tis. Kč oproti roku 2008.

Mimořádné náklady účetní jednotka zaznamenala pouze v roce 2007 a to v hodnotě 8 421 tis. Kč způsobené požárem – viz následné plnění pojišťovny.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu je uvedena v příloze č. 6.

#### 4.2.1.3. Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy byly jednotlivé položky vztaženy k hodnotě celkových aktiv nebo pasiv (aktiva = pasiva).

Struktura aktiv každé společnosti je ovlivněna povahou její činnosti. V případě společnosti Kovosteel, s.r.o. převažuje ve sledovaném období dlouhodobý majetek nad oběžnými aktivy. Podíl časového rozlišení na hodnotě celkových aktiv ve sledovaném období nepřesáhl 2,5 %.

Tab. 4.7: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2005 – 2009

Text	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
<b>Aktiva celkem</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	63,83%	77,07%	82,13%	81,41%	84,87%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,08%	0,16%	0,20%	0,14%	0,07%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	63,70%	76,89%	81,90%	77,37%	78,99%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,04%	0,03%	0,02%	3,89%	5,80%
<b>Oběžná aktiva</b>	33,84%	21,36%	16,39%	16,22%	13,60%
<i>Zásoby</i>	12,29%	8,47%	5,99%	5,96%	4,29%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	16,09%	9,63%	7,80%	7,43%	7,66%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	5,45%	3,26%	2,60%	2,84%	1,65%
<b>Časové rozlišení</b>	2,33%	1,57%	1,48%	2,37%	1,53%

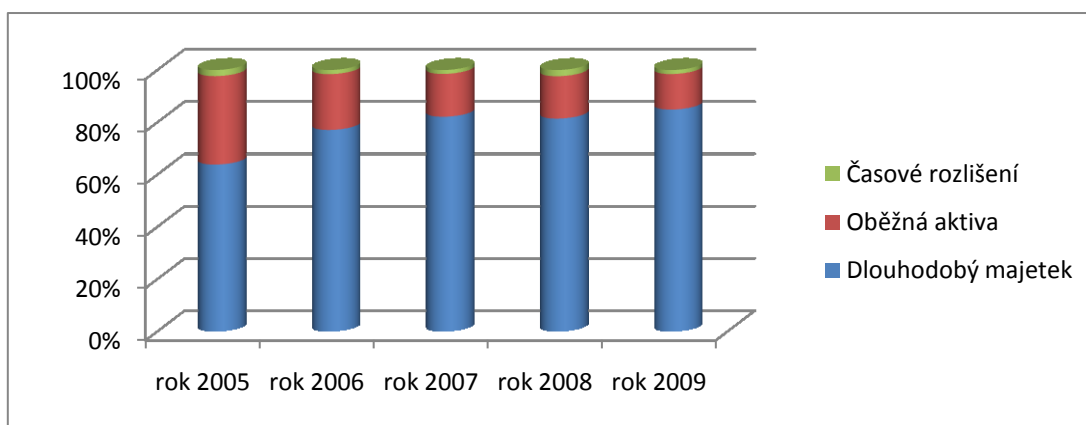
Zdroj: vlastní zpracování.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech společnosti se ve sledovaném období zvyšoval. Při bližším pohledu na strukturu dlouhodobého majetku je zřejmá převaha dlouhodobého hmotného majetku. Ostatní součásti dlouhodobého investičního majetku představovaly minimální podíl na jeho celkové hodnotě. Mezi dlouhodobý hmotný majetek řadíme pozemky, stavby a samostatné movité věci. Pozemky se ve sledovaném období podílí na celkovém DHIM v rozmezí od 12,79 % až po 39,14 %. Stavby ve sledovaném období nepřesahují hodnotu 39 % celkového DHIM. Podíl samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí na DHIM je ve sledovaném období kolísavý. V roce 2006 tvoří samostatné movité věci 49,91 % DHIM, v roce 2009 pouze 24,61 % DHIM. Výše DHIM je ovlivněna výší odpisů.

Oběžná aktiva svůj podíl na celkových aktivech v průběhu sledovaného období snižují. V roce 2005 tvořila oběžná aktiva 33,84 % celkových aktiv, v roce 2009 dosahovala pouze 13,60% podílu na celkových aktivech. Oběžná aktiva byla tvořena zejména zásobami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Největší část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky a to v rozmezí od 45,07 % až po 56,37 %. Krátkodobý finanční majetek nepřesahuje ve sledovaném období 18 % hodnoty oběžných aktiv. Zásoby tvoří zbylou část oběžného majetku, pohybují se tedy v rozmezí 31,53 % - 39,68 % oběžných aktiv. Nejvýznamnější položkou zásob je zboží.

Časové rozlišení zahrnuje náklady a příjmy příštích období. Na celkových aktivech se podílí v rozmezí od 1,48 % do 2,37 %.

Graf 4.6: Vývoj majetkové struktury podniku v letech 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

Z vertikální analýzy pasiv je zřejmá převaha cizího kapitálu nad vlastním kapitálem. Převaha cizích zdrojů nad vlastními se během sledovaného období snižuje, což svědčí o dobré

finanční politice firmy. Zanedbatelnou část tvoří časové rozlišení, kdy nepřesahuje 0,2 % celkových pasiv.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se ve sledovaném období neustále zvyšoval a to z hodnoty 17,23 % v roce 2005 na 41,37 % v roce 2008. V roce 2009 došlo k mírnému poklesu a to na 38,95 %. Nejvýznamnější součástí vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, jehož podíl na celkových pasivech se v letech 2005 – 2009 pohyboval v rozmezí od 9,96 % do 27,44 %. V roce 2007 dosáhl výsledek hospodaření běžného účetního období podílu 13,18 %, od této chvíle se podíl neustále snižoval, v roce 2009 představovala jeho hodnota podíl na celkových aktivech jen 4,02 %.

Tab. 4.8: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2005 – 2009

Text	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
<b>Pasiva celkem</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Vlastní kapitál</b>	17,23%	26,26%	27,29%	41,37%	38,95%
<i>Základní kapitál</i>	0,86%	0,53%	0,37%	0,38%	0,29%
<i>Kapitálové fondy</i>	0,13%	2,53%	1,77%	5,66%	7,14%
<i>Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku</i>	0,09%	0,05%	0,04%	0,07%	0,06%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	11,19%	9,96%	16,14%	25,31%	27,44%
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	4,95%	13,18%	8,97%	9,96%	4,02%
<b>Cizí zdroje</b>	82,66%	73,58%	72,58%	58,52%	60,98%
<i>Rezervy</i>	24,87%	13,61%	7,79%	3,81%	2,92%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	24,34%	27,62%	25,08%	14,02%	25,44%
<i>Krátkodobé závazky</i>	15,42%	10,86%	8,67%	9,20%	8,30%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	18,03%	21,49%	31,04%	31,48%	24,32%
<b>Časové rozlišení</b>	0,12%	0,16%	0,14%	0,11%	0,06%

*Zdroj: vlastní zpracování.*

Základní kapitál ve sledovaném období nepřesáhl 1 % podílu na celkových aktivech. Růstová tendence byla zaznamenána u položky kapitálové fondy. V roce 2005 tvořila tato položka 0,13 % celkových aktiv, v roce 2009 to už bylo 7,14 % celkových aktiv.

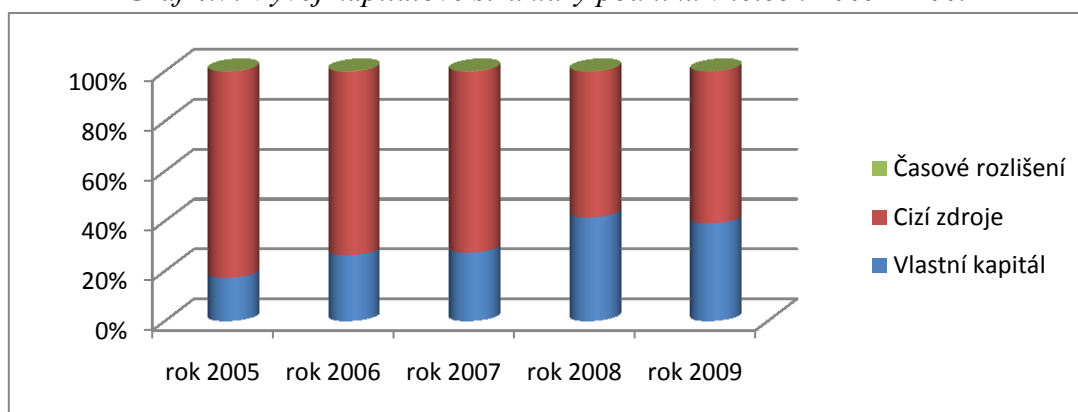
Cizí zdroje tvořily v roce 2005 82,66 % celkových pasiv, postupně se jejich podíl na celkových pasivech snižoval, v roce 2009 bylo dosaženo hodnoty 60,98 %. Nevýznamnějšími položkami cizích zdrojů jsou dlouhodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Dlouhodobé závazky se na celkových pasivech ve sledovaném období podílely v rozmezí od 14,02 % do 27,62 %, bankovní úvěry a výpomoci v rozmezí od 18,03 % do 31,48 %. Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech se během sledovaného období snižoval, a to z hodnoty 15,42 % v roce 2005 na hodnotu 8,30 % v roce 2009. K výraznému snížení podílu na

celkových pasivech dochází v položce rezervy, kdy v roce 2005 tvořily 24,87 % celkového kapitálu, v roce už to bylo pouze 2,92 % celkového kapitálu. V současné době je ve firmě tvoře zákonná rezerva ve výši 10 milionů korun, která zůstává nedočerpaná z 2008. Zbývající rezervy od roku 2005 byly rozpuštěny.

Časové rozlišení, které zahrnuje výdaje a výnosy příštích období, nepřesahuje ve sledovaném období 0,2 % celkových pasiv.

Vertikální analýza rozvahy v plném rozsahu je uvedena v příloze č. 7.

*Graf 4.7: Vývoj kapitálové struktury podniku v letech 2005 – 2009*



Zdroj: vlastní zpracování.

#### **4.2.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty byly jednotlivé položky výkazu vztaženy buď k celkovým výnosům, nebo k celkovým nákladům. Vertikální analýza VZZ je uvedena v příloze č. 8.

Nejvýznamnější podíl na celkových výnosech tvoří jednoznačně provozní výnosy a to přes 99 % s výjimkou roku 2007, kdy provozní výnosy tvoří 93,95 % celkových výnosů. V roce 2007 byly totiž zaznamenány mimořádné výnosy ve výši 6,01 % celkových výnosů. Podíl finančních výnosů byl nepatrný.

Provozní výnosy tvoří převážně tržby za prodej zboží. V roce 2005 jejich hodnota představovala 91,92 % celkových výnosů, v roce 2006 dokonce 93,37 %. V roce 2007 se podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech snížil a to na hodnotu 79,93 % a to v důsledku nárůstu podílu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a mimořádných výnosů. V roce 2008 činily tržby za prodej zboží 90,40 % celkových výnosů. V roce 2009 byl zaznamenán výrazný nárůst podílu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb na celkových

výnosech a to ve výši 36,95 %, zvýšení vlastních výrobků a služeb bylo zapříčiněno zpracováním nakupovaného hutního materiálu k dalšímu prodeji. Tržby za prodej zboží se na celkových výnosech podílely 60,67 %.

Tabulka 4.9 uvádí podíl vybraných složek provozních výnosů na celkových provozních výnosech v průběhu analyzovaného období.

Tab. 4.9: Vývoj vybraných složek provozních výnosů v letech 2005 - 2009

Text	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
Provozní výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	91,93%	93,39%	85,07%	90,52%	60,81%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	6,65%	6,18%	13,18%	7,46%	37,03%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,87%	0,00%	0,04%	1,01%	0,46%
Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,00%	0,53%	0,11%	0,02%
Ostatní provozní výnosy	0,52%	0,37%	0,86%	0,47%	0,49%

Zdroj: vlastní zpracování.

Nejvýznamnější podíl na celkových nákladech tvoří jednoznačně provozní náklady a to přes 97 % v průběhu celého sledovaného období. V roce 2006 tvoří dokonce 99,40 % celkových nákladů. Finanční náklady dosahovaly podílu na celkových nákladech v rozmezí od 0,65 % do 2,28 %. Mimořádné náklady se vyskytly pouze v roce 2007 a dosahovaly výše 1,92 % celkových nákladů.

Prozní náklady jsou tvořeny celou řadou nákladů. Nejvýznamnější podíl na celkových nákladech byl zaznamenán v položkách: náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba a osobní náklady. Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží se v průběhu sledovaného období pohyboval okolo 60 % celkových nákladů. V roce 2009 výrazně poklesl, tvořil pouze 35,85 % celkových nákladů. Výkonová spotřeba přesahovala hranici 20 % celkových nákladů, v roce 2009 tvořila 41,05 % celkových nákladů. Osobní náklady se podílely na celkových nákladech v rozmezí od 7,83 % do 12,31 %. V rámci osobních nákladů byla zaznamenána rostoucí tendence u mzdových nákladů. V roce 2009 představovala jejich hodnota podíl na celkových nákladech ve výši 9,09 %. Významných podílů nabývaly také odpisy a to okolo 6 % celkových nákladů.

Tab. 4.10: Vývoj vybraných složek provozních nákladů v letech 2005 – 2009

Text	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
Provozní náklady	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	60,21%	63,22%	60,26%	62,01%	36,68%
<b>Výkonová spotřeba</b>	24,71%	24,08%	26,28%	21,46%	42,01%
- Spotřeba materiálu a energie	5,77%	4,77%	5,25%	5,58%	6,79%
- Služby	18,94%	19,31%	21,03%	15,88%	35,22%
<b>Osobní náklady</b>	9,01%	7,87%	8,97%	11,20%	12,60%
- Mzdové náklady	6,55%	5,72%	6,52%	8,13%	9,30%
- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,29%	1,99%	2,28%	2,84%	3,06%
- Sociální náklady	0,18%	0,16%	0,17%	0,23%	0,24%
Daně a poplatky	0,09%	0,09%	0,10%	0,14%	0,14%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,49%	4,88%	4,45%	5,40%	6,89%
ostatní provozní náklady	0,61%	0,60%	1,00%	0,98%	1,68%

Zdroj: vlastní zpracování.

#### 4.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží managementu společnosti k analýze a řízení likvidity. V některých literárních zdrojích se běžně označují jako fondy peněžních prostředků. Klíčovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

##### 4.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál lze vyčíslit jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Vypovídá o vztazích mezi majetkovou a kapitálovou strukturou firmy. Průběh čistého pracovního kapitálu je uveden v tabulce 4.11.

Tab. 4.11: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

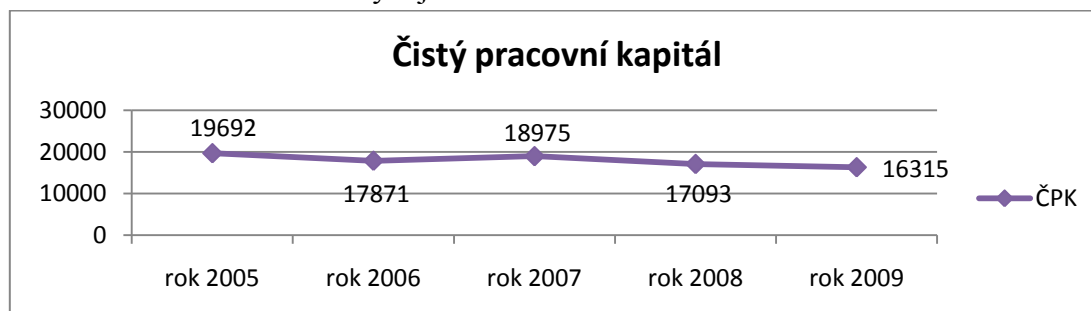
Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
Oběžná aktiva	39182	40089	44099	43207	46528
Krátkodobé závazky	19490	22218	25124	26114	30213
<b>ČPK</b>	<b>19692</b>	<b>17871</b>	<b>18975</b>	<b>17093</b>	<b>16315</b>

Zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v tabulce dokazují, že po celou dobu analyzovaného období dosahuje čistý pracovní kapitál kladných hodnot, což znamená, že podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků zůstanou volné peněžní prostředky. ČPK tedy vyjadřuje část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

Vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období je ve znamení mírných meziročních poklesů, pouze v roce 2007 ČPK mírně vzrostl a to na hodnotu 18 975 tis. Kč, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobých pohledávek. Oběžná aktiva značně přesahují krátkodobé závazky, znamená to, že společnost Kovosteel, s.r.o. je překapitalizovaná. Z vlastnického hlediska je tedy pochopitelná snaha o snižování ČPK, neboť platí, že dlouhodobé zdroje jsou obecně dražší.

Graf 4.8: Vývoj ČPK v tis. Kč v letech 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování.



### 4.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou technikou finanční analýzy, poskytuje nám vodítko, kde hledat příčiny problémů v oblasti hospodaření podniku. Při hodnocení výkonnosti společnosti Kovosteel, s.r.o. využijí ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost s ručením omezeným, ukazatele kapitálového trhu nelze použít.

#### 4.2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability využíváme pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti a výdělkové schopnosti organizace. Pomocí těchto ukazatelů je vyjadřována intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do organizace.

Následující tabulka udává hodnoty jednotlivých druhů rentability v průběhu sledovaného období.

Tab. 4.12: Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2005 – 2009

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
ROA	7,56%	18,55%	5,79%	12,32%	6,67%
ROCE	10,76%	32,70%	11,46%	19,01%	12,00%
ROE	28,75%	50,19%	32,88%	24,07%	10,33%
Provozní ziskové rozpětí	3,83%	10,28%	3,57%	7,59%	7,91%
Čisté ziskové rozpětí	2,51%	7,30%	5,54%	6,13%	4,77%
ROC	2,58%	8,05%	5,52%	6,46%	4,97%

Zdroj: vlastní zpracování.

### Rentabilita aktiv

Určuje míru výnosu na aktiva. Hodnotí tedy výnosnost celkového kapitálu vloženého do společnosti Kovostell, s.r.o. avšak bez rozlišení, zda se jedná o vlastní či cizí kapitál. Vývoj rentability aktiv je ve sledovaném období kolísavý, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2006 a to 18,55 % což znamená, že 1 Kč celkových aktiv vyprodukovala zisk ve výši 18 haléřů, v roce 2009 byla hodnota ROA nejnižší, 1 Kč celkových aktiv přinesla zisk pouze ve výši necelých 7 haléřů. Na klesající hodnotě ukazatele se podílel nižší zisk, ale také rostoucí celková aktiva.

## Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Určuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2006 a to 32,7 %, kdy 1 Kč dlouhodobého kapitálu vyprodukovala přibližně 33 haléřů zisku.

## Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky (společníky) podniku. Výsledné hodnoty ukazatele nás informují o tom, jak podnik reprodukoval vlastní zdroje. Pokud by byly výsledné hodnoty ukazatele nižší než úroková sazba poskytovaná bankami pro vklady, bylo by pro vlastníky výhodnější investovat raději do bankovních produktů.

Ve sledovaném období bylo dosaženo vysoké rentability vlastního kapitálu. V roce 2006 dokonce 50,19 %. V dalších letech se rentabilita vlastního kapitálu sice snižovala, hodnotu 10,33 % v roce 2009 může považovat stále za dobrou.

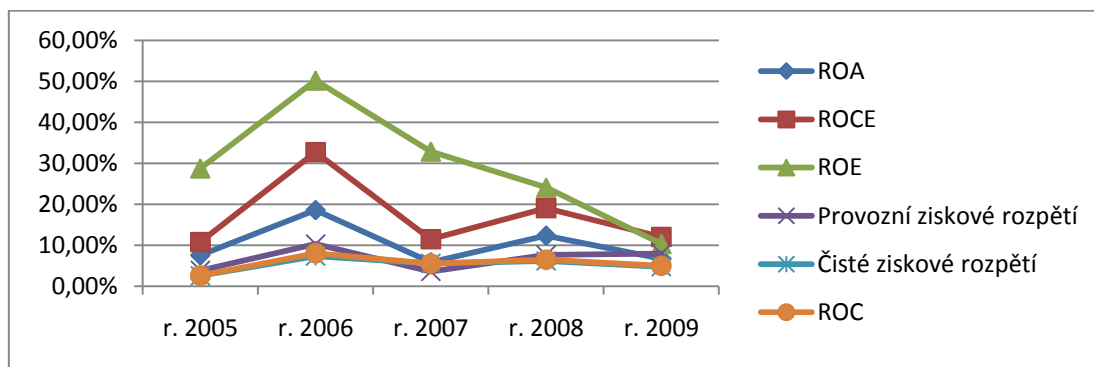
## Rentabilita tržeb

Udává stupeň ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Provozní ziskové rozpětí vylučuje ze ziskového rozpětí vlivy finančních nákladů, zejména úroků, lépe tak vystihuje výkonnost firmy v čase. V roce 2006 ukazatel dosáhl maximální výše 10,28 %. V posledních dvou letech sledovaného období společnost vyprodukovala z 1 Kč tržeb více než 7 haléřů hrubého zisku.

## Rentabilita nákladů

Vyjadřuje výši nákladů připadajících na jednu korunu tržeb. Nákladovost tržeb ve sledovaném období kolísala, pohybovala se v rozmezí od 2,58 % do 8,05 %.

Graf 4.9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

#### 4.2.3.2 Ukazatele likvidity

Schopnost podniku dostát svým závazkům je jednou ze základních podmínek existence na trhu, z tohoto důvodu je třeba věnovat pozornost ukazatelům likvidity, které hodnotí, zda má účetní jednotka dostatek peněžních prostředků na zaplacení krátkodobých závazků. Dosažené hodnoty likvidity jsou zachyceny v tabulce 4.13.

Tab. 4.13: Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2005 – 2009

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
Běžná likvidita	2,010364	1,804348	1,755254	1,654553	1,539999
Pohotová likvidita	1,280298	1,088397	1,113477	1,047063	1,054414
Okamžitá likvidita	0,324064	0,275092	0,2783	0,289347	0,186344

Zdroj: vlastní zpracování.

##### **Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity má význam především pro krátkodobé věřitele podniku, je měřítkem krátkodobé solventnosti. Udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, že promění veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Ukazatel běžné likvidity je citlivý na velikost jednotlivých položek aktiv, na jejich době obratu, struktuře či likvidnosti.

Dosažené hodnoty běžné likvidity se pohybují v doporučeném intervalu od 1,5 do 2,5. Vývoj ukazatele vykazoval ve sledovaném období klesající tendenci. V posledním roce se hodnota ukazatele dostala těsně nad spodní hranici doporučeného intervalu, běžná likvidita dosahovala hodnoty 1,539.

Společnost Kovosteel, s.r.o. můžeme považovat za likvidní, pokud by proměnila veškerý svůj oběžný majetek v hotovost, uspokojila by své věřitele.

##### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita ještě přesněji vyjadřuje schopnost firmy plnit své krátkodobé závazky, neboť eliminuje vliv zásob. Dolní hranice tohoto ukazatele je 1, společnost tuto hranici překonala v každém roce, splnila tedy podmínky pohotovosti likvidity.

##### **Okamžitá likvidita**

Ukazatel měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Hodnoty by se měly pohybovat v doporučeném rozmezí 0,5 – 0,2. V letech 2005 – 2008 se hodnoty okamžité likvidity pohybují kolem spodní hranice doporučeného intervalu. Pokles hodnoty na 0,186 v roce 2009 znamená, že společnost není schopna pokrýt pohotovými finančními prostředky své okamžité finanční závazky, svým krátkodobým finančním majetkem pokrývá pouze

18,63 % krátkodobých závazků. Tento stav je způsobený enormním zvýšením stavu pohledávek.

Z hlediska rozboru je důležitý vývoj ukazatele v časové řadě. Z vypočtených hodnot ukazatele vyplývá, že hodnota okamžité likvidity poklesla během 5 let o 42,49 %, což vypovídá o platební morálce odběratelů během uvedených let.

Graf 4.9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

#### 4.2.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém společnost používá k financování dluhy. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability.

Tab. 4.14: Hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti v letech 2005 – 2009

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
Celková zadluženost	82,66%	73,58%	72,58%	58,52%	60,98%
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	17,23%	26,26%	27,29%	41,37%	38,95%
Zadluženost vlastního kapitálu	479,86%	280,24%	265,99%	141,46%	156,56%
Úrokové krytí	7,576623	24,48242	4,80679	5,73745	4,202394

Zdroj: vlastní zpracování.

### **Celkové zadluženost**

Ukazatel charakterizuje finanční úroveň podniku - věřitelské riziko. Udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji. Společnost Kovosteel, s.r.o. využívá k financování svého majetku především cizí zdroje, což představuje poměrně velké riziko pro věřitele. Důležitým faktem je tedy skutečnost, že se celková zadluženost ve sledovaném období postupně snižuje a to z 82,66 % v roce 2005 na 60,98 % v roce 2009.

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Udává finanční nezávislost podniku. Ve sledovaném období zaznamenáváme pozitivní trend, kdy se podíl vlastního kapitálu na aktivech rok od roku zvyšuje. V roce 2005 to bylo 17,23 %, za 5 let se podíl vlastního kapitálu na aktivech zdvojnásobil, v roce 2009 dosahoval 38,95 %.

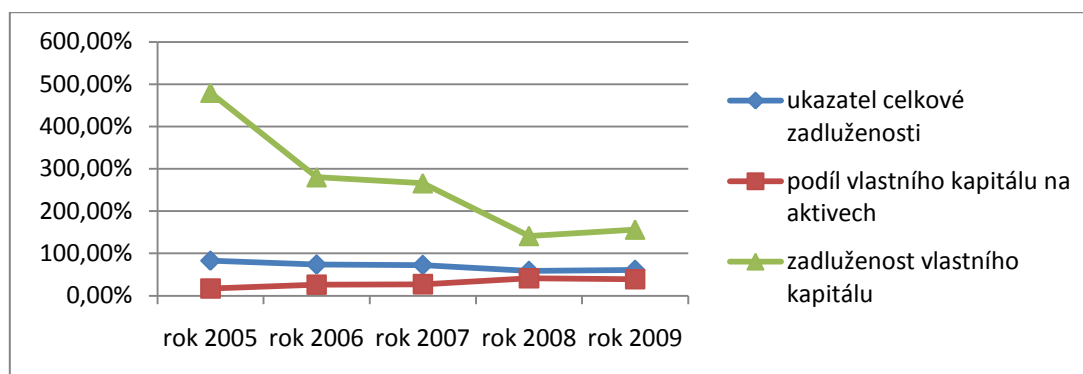
### **Zadluženost vlastního kapitálu**

Ukazatel signalizuje věřitelům a bance, do jaké míry by mohli přijít o své nároky. Je důležitým ukazatelem pro banku v případě žádosti společnosti o nový úvěr. Na základě dosažených hodnot banka rozhoduje o poskytnutí úvěru. Z tohoto hlediska je velmi důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. V roce 2005 dosahuje zadluženost vlastního kapitálu nejvyšší hodnoty a to 479,86 %. V průběhu sledovaného období se podařilo zadluženost vlastního kapitálu výrazně snížit, v roce 2009 dosahovala 156,56 %.

### **Úrokové krytí**

Signalizuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokles tohoto ukazatele znamená klesající výkonnost firmy, je-li ukazatel roven 1, znamená to, že podnik vydělá pouze na úroky a vytvořený zisk je tedy nulový. Podle dosažených hodnot v prvních dvou letech analyzovaného období mohou investoři považovat podnik za bezproblémový. V letech 2007 – 2009 se hodnoty úrokového krytí pohybovaly v rozmezí 4,2 – 5,7, tyto hodnoty lze považovat za dobré.

Graf 4.10: Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

#### 4.2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí vázanost kapitálu v jednotných formách majetku, měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Jsou charakterizovány buď rychlostí obratu resp. obratovostí (počtem obrátek – tj. kolikrát se obrátí konkrétní položka majetku za stanovený časový interval) nebo dobou obratu (doba, po kterou je majetek vázán, resp. za jak dlouho proběhne jeho přeměna). Dosažené hodnoty aktivity v průběhu sledovaného období uvádí tabulka 4.15.

Tab. 4.15: Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2005 – 2009

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
Obrat aktiv	1,975	1,804	1,619	1,623	0,843
Obrat fixních aktiv	3,094	2,341	1,971	1,994	0,994
Doba obratu aktiv	182,276	199,507	222,347	221,766	426,849
Obrat zásob	16,073	21,292	27,019	27,253	19,674
Doba obratu zásob	22,397	16,908	13,324	13,210	18,299
Průměrná doba inkasa	29,334	19,207	17,339	16,476	32,712
Doba obratu závazků	30,678	23,616	20,761	21,745	37,683

Zdroj: vlastní zpracování.

#### Obrat aktiv

Vyjadřuje účinnost využití podnikových aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá svá aktiva. Minimální doporučená hodnota obratu aktiv je 1. V průběhu sledovaného období vykazuje obrat aktiv klesající tendenci. V roce 2009 je jeho hodnota pod minimální doporučenou hranicí, což zapříčinil pokles tržeb v důsledku ekonomické recese a současně i nárůst celkových aktiv.

### **Doba obratu aktiv**

Udává počet dnů, po které jsou celková aktiva vázána v podniku. Čím je delší doba obratu, tím méně obrátek se v daném období uskuteční. Doba obratu celkových aktiv se v letech 2005-2009 neustále zvyšovala, nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2009 a to 427 dnů.

### **Obrat fixních aktiv**

Vyjadřuje podíl investičního majetku na tvorbě tržeb. Důležitou úlohu hraje při úvahách o nových investicích. Dosahuje vyšších hodnot než obrat celkových aktiv, ale i zde je evidentní klesající tendence ukazatele.

### **Obrat zásob**

Vyjadřuje rychlost prodeje, udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Hodnoty ukazatel jsou v průběhu sledovaného období poměrně vysoké, projevuje se zde rostoucí tendence, v roce 2009 se ale obrat zásob oproti předchozímu roku snížil, dosahoval 19,674 obrátky.

### **Doba obratu zásob**

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). Doba obratu zásob by měla být co nejkratší, v letech 2005 – 2008 má klesající tendenci. V roce 2009 se doba obratu zásob oproti předchozímu roku zvýšila přibližně o 5 dnů a to na 18 dnů. Doba obratu zásob je závislá od poptávky na trhu a vyčkávání na příznivou cenu železa, která se mění i několikrát za den.

### **Průměrná doba inkasa**

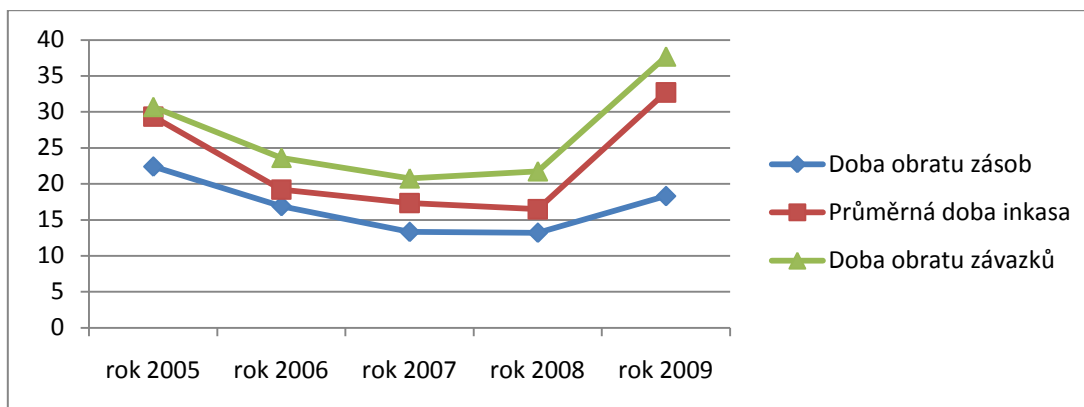
Neboli doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. V letech 2005 – 2008 se doba inkasa postupně snižovala, což je pozitivní trend vývoje. Nejdelší doba splatnosti pohledávek činí 32,7 dne v roce 2009.

### **Doba obratu závazků**

Udává počet dní, které uplynou od doby vzniku závazku do doby jeho úhrady. V roce 2005 činila přibližně 31 dnů, v dalších letech se doba splatnosti závazků postupně snižovala. Obrat nastal v roce 2009, kdy doba obratu závazků vzrostla o 16 dnů.

Srovnáme-li dobu splatnosti závazků s dobou obratu pohledávek, zjistíme, že doba splatnosti závazků byla v průběhu sledovaného období vždy vyšší než doba obratu pohledávek, což má pozitivní vliv na likviditu podniku.

Graf 4.11: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování.



#### 4.2.4. Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby mezi jednotlivými ukazateli. Slouží pro odhalení slabých stránek ve finančním hospodaření firmy a vytýpování oblastí, kterým je třeba věnovat v následných rozhodnutí prioritní pozornost.

##### Du Pont diagram

Rozklad Du Pont, považuje za vrcholový ukazatel výnosnost vlastního kapitálu (ROE) a vymezuje tři hlavní determinanty tohoto ukazatele: ziskovou marži, obrat aktiv a finanční páku. Informuje, nás jak se na výnosnosti vlastního kapitálu podílejí jednotlivé ukazatele. Vývoj jednotlivých ukazatelů v průběhu analyzovaného období je zaznamenán v tabulce 4.16.

Tab. 4.16: Rozklad Du Pont v letech 2005 – 2009

Text	ROE	=	ROA	x	Finanční páka	=	Zisková marže	x	Obrat aktiv	x	Finanční páka
	$\frac{\text{ČZ}}{\text{VK}}$	=	$\frac{\text{ČZ}}{\text{A}}$	x	$\frac{\text{A}}{\text{VK}}$	=	$\frac{\text{ČZ}}{\text{T}}$	x	$\frac{\text{T}}{\text{A}}$	x	$\frac{\text{A}}{\text{VK}}$
2005	0,29	=	0,05	x	5,8054	=	0,0251	x	1,9750	x	5,8054
2006	0,50	=	0,13	x	3,8086	=	0,0730	x	1,8045	x	3,8086
2007	0,33	=	0,09	x	3,6650	=	0,0554	x	1,6191	x	3,6650
2008	0,24	=	0,10	x	2,4172	=	0,0613	x	1,6233	x	2,4172
2009	0,10	=	0,04	x	2,5672	=	0,0477	x	0,8434	x	2,5672

Zdroj: vlastní zpracování.

Kladné hodnoty rentability dokazují, že společnost Kovosteel, s.r.o. byla schopna v průběhu sledovaného období dosáhnout výnosnosti vlastního kapitálu. Můžeme však pozorovat negativní vývoj ukazatele.

Kromě vývoje ukazatelů v jednotlivých letech je důležité sledovat také vliv změn dílčích ukazatelů na meziroční změnu vrcholového ukazatele (viz. tab. 4.17 a 4.18).

Tab. 4.17: Relativní meziroční změny rozkladu ROA

Text	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
ROA	166,080%	-31,929%	11,017%	-59,599%
Rentabilita tržeb	181,409%	-22,931%	10,741%	-16,539%
Obrat aktiv	-15,329%	-8,998%	0,276%	-43,060%

Zdroj: vlastní zpracování.

Největší meziroční změny rentability celkových vložených aktiv bylo dosaženo v roce 2006, kdy ukazatel vzrostl o 166,08 % oproti roku 2005 vlivem rostoucí rentability tržeb.

Z tabulky je patrné, že na změně ROA se rozhodujícím způsobem podílely změny ukazatele rentability tržeb.

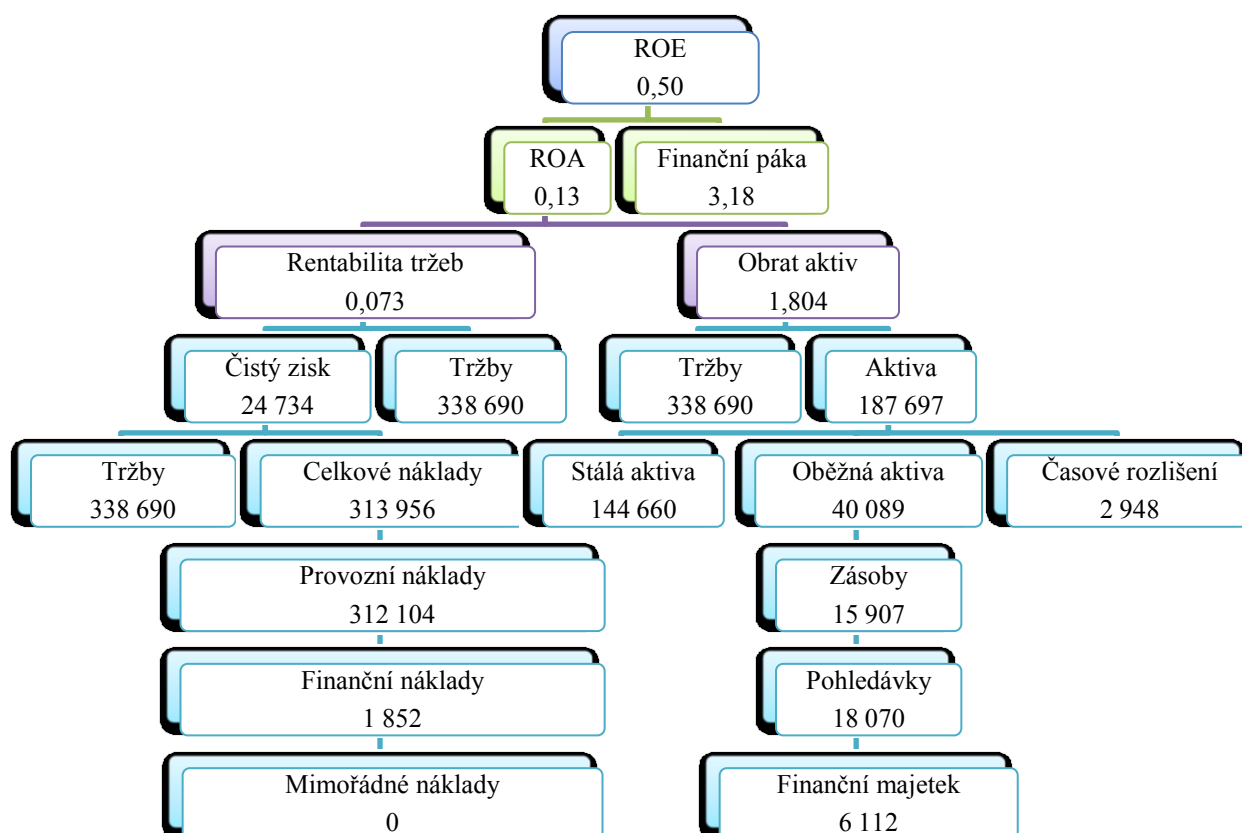
Tab. 4.18: Relativní meziroční změny rozkladu ROE

Text	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
<b>ROE</b>	<b>74,56%</b>	<b>-34,50%</b>	<b>-26,78%</b>	<b>-57,09%</b>
<i>zisková marže</i>	143,07%	-22,52%	8,75%	-16,97%
<i>obrat aktiv</i>	-12,09%	-8,84%	0,23%	-44,18%
<i>finanční páka</i>	-56,41%	-3,14%	-35,76%	4,06%

Zdroj: vlastní zpracování.

V roce 2006 došlo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu o 74,56 % oproti roku předchozímu, výsledek byl ovlivněn především nárůstem ziskové marže o 143,07 %, dále rentabilitu vlastního kapitálu ovlivnilo snížení obratu aktiv o 12,09% a snížení finanční páky o 56,41 % oproti roku 2005. V dalších letech sledovaného období se rentabilita vlastního kapitálu snižovala. Z tabulky 4.18 je zřejmé, že na klesající trend ROE během období má zásadní vliv pokaždé jiný dílčí ukazatel. V roce 2007 to byl pokles ziskové marže, o rok později finanční páka a v roce 2009 měl největší vliv na ROE výrazný pokles obratu aktiv.

Obr. 4.1: Du Pont diagram v roce 2006



#### 4.2.5. Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Smyslem analýzy prostřednictvím souhrnných modelů je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem.

##### 4.2.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely hodnotí, zda je podnik náchylný k finanční tísní a úpadku, nebo je bankrot velice nepravděpodobný, respektive se skóre nachází v šedé zóně. Bankrotní modely jsou určeny především věřitelům, jež zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům.

##### Altmanův model

Neboli Z-score je jedním ze základních modelů pro finanční analýzu firmy, jeho úkolem je odhad budoucí finanční pozice a zejména pak včasná predikce finanční tísně, nebo případného bankrotu. Hodnoty Z-score pro společnost Kovosteel, s.r.o. jsou uvedeny v tabulce 4.19.

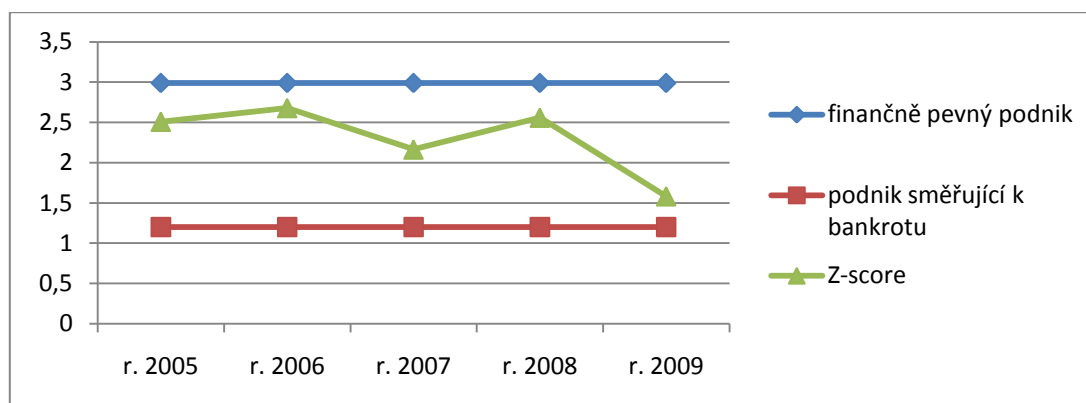
Tab. 4.19: Výpočet Z-score

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
x <sub>1</sub>	0,17006	0,095212	0,103969	0,06418	0,047673
x <sub>2</sub>	0,111926	0,099607	0,161412	0,253132	0,274424
x <sub>3</sub>	0,07557	0,18548	0,057881	0,123161	0,066677
x <sub>4</sub>	0,208396	0,356837	0,37596	0,706895	0,638737
x <sub>5</sub>	1,975026	1,804451	1,619088	1,623335	0,843389
<b>Z-score</b>	<b>2,510132</b>	<b>2,679633</b>	<b>2,16485</b>	<b>2,560065</b>	<b>1,583756</b>

Zdroj: vlastní zpracování.

Z tabulky vyplývá, že se společnost ve sledovaném období nachází v šedé zóně a nelze tedy přesně určit, zda je ohrožena bankrotem. V roce 2009 ve srovnání s předchozími roky Z-score výrazně pokleslo a hodnota se přiblížila k spodní hranici šedé zóny, což znamená, že možnost finančních problémů společnosti se výrazně zvýšila. Na tomto negativním vývoji se podílel zejména pokles obrátu aktiv, který souvisí se snížením tržeb téměř o 50 % oproti předchozímu roku, a to v důsledku ekonomické recese.

Graf 4.12: Vývoj Z-score v letech 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

### Taflerův model

Je založen na ukazatelích odrážejících klíčové charakteristiky platební schopnosti podniku. Svou konstrukcí je podobný Altmanovu modelu, klade však vyšší důraz na likviditu.

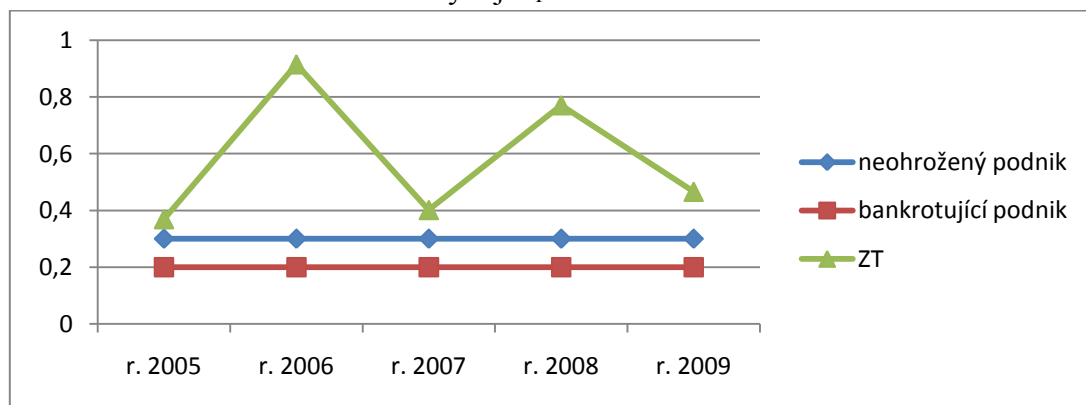
Tab. 4.20: Výpočet  $Z_T$

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
$x_1$	0,448999	1,566928	0,619885	1,25607	0,755271
$x_2$	0,851083	0,555111	0,485624	0,698509	0,402878
$x_3$	0,168307	0,118372	0,093373	0,098052	0,088283
$x_4$	-0,06276	-0,05528	-0,04451	-0,02147	-0,01875
$Z_T$	<b>0,368863</b>	<b>0,915098</b>	<b>0,401356</b>	<b>0,770737</b>	<b>0,465559</b>

Zdroj: vlastní zpracování.

Z výpočtu Taflerova modelu uvedeného v tab. 4.20 vidíme, že společnosti Kovosteel, s.r.o. bankrot nehrozí. V průběhu sledovaného období je vývoj hodnot modelu sice kolísavý, vždy však přesahuje hodnotu 0,3 podle níž, je pravděpodobnost bankrotu firmy nízká.

Graf 4.13: Vývoj  $Z_T$  v letech 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

## Index IN05

Je bonitně-bankrotní model sestavený pro podmínky českého trhu, který vznikl aktualizací indexu IN01 na datech roku 2004. S jeho pomocí lze určit, zda společnost naplňuje svůj základní ekonomický cíl, tedy vytváří hodnotu, nebo se naopak blíží ke svému zániku. Hodnoty IN05 pro společnost Kovosteel, s.r.o. jsou uvedeny v tabulce 4.21.

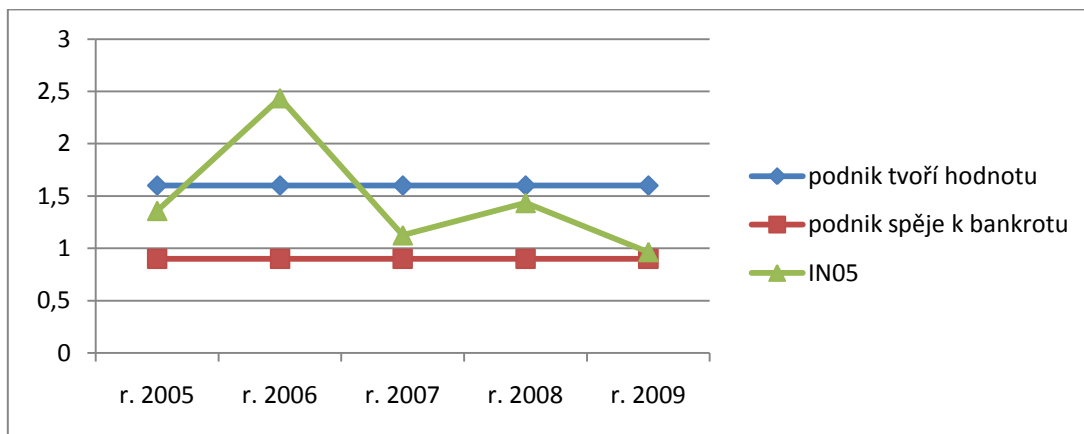
Tab. 4.21: Výpočet IN05

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
$x_1$	1,209816	1,35905	1,377875	1,708736	1,639786
$x_2$	7,576623	24,48242	4,80679	5,73745	4,202394
$x_3$	0,07557	0,18548	0,057881	0,123161	0,066677
$x_4$	1,986244	1,812597	1,743662	1,640303	0,859548
$x_5$	2,010416	1,804348	1,755254	1,654553	1,539999
<b>IN05</b>	<b>1,358402</b>	<b>2,435365</b>	<b>1,125324</b>	<b>1,433955</b>	<b>0,965082</b>

Zdroj: vlastní zpracování.

Z výpočtů v tabulce zjišťujeme, že podnik tvoří hodnotu pouze v roce 2006. V ostatních letech sledovaného období se nachází v šedé zóně, v roce 2009 na její spodní hranici, pravděpodobnost bankrotu je v tomto roce podle modelu poměrně vysoká. Na poklesu hodnoty ukazatele se podílel pokles hodnot jednotlivých dílčích ukazatelů, zejména pokles úrokového krytí a výnosů.

Graf 4.14: Vývoj IN05 v letech 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

#### 4.2.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy. Za pomoci bodového hodnocení určují bonitu hodnoceného podniku, na jejímž základě stanoví, zda se jedná o dobrý či špatný podnik.

##### Index bonity

Někdy také indikátor bonity je založen na 6 poměrových ukazatelích, jeho prostřednictvím se hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku. Výpočet indexu ve sledovaném období poskytuje tabulka 4.22.

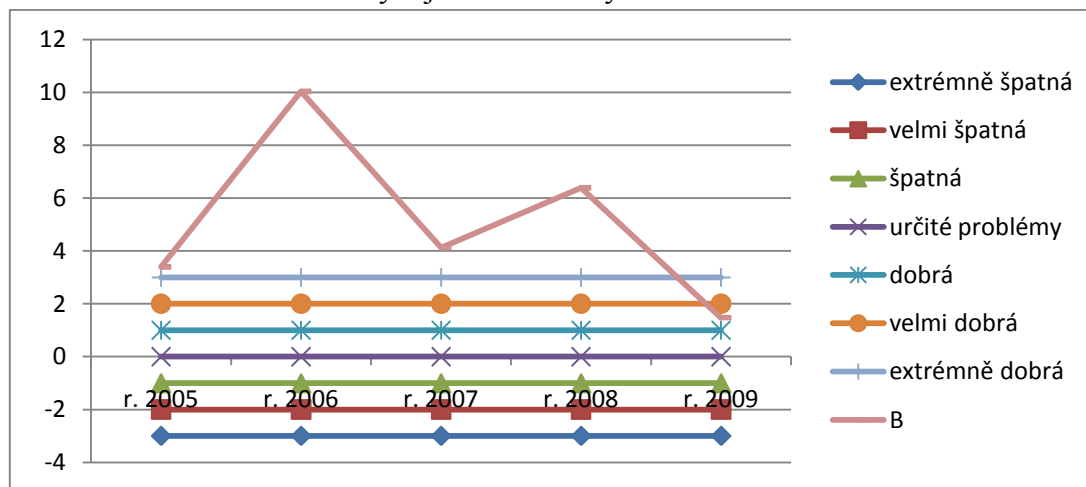
Tab. 4.22: Index bonity v letech 2005 – 2009

Veličina	rok 2005	rok 2006	rok 2007	rok 2008	rok 2009
$x_1$	-0,00019	-0,00148	0,004506	0,003619	-0,00923
$x_2$	1,209816	1,35905	1,377875	1,708736	1,639786
$x_3$	0,063187	0,176007	0,117185	0,124422	0,050077
$x_4$	0,476057	1,556833	0,530334	0,961412	0,152815
$x_5$	0,92583	1,220877	0,540308	0,605333	0,193234
$x_6$	0,132729	0,113055	0,220965	0,129416	0,327701
<b>B</b>	<b>3,399742</b>	<b>10,02883</b>	<b>4,123122</b>	<b>6,386686</b>	<b>1,476158</b>

Zdroj: vlastní zpracování.

Vývoj indexu bonity ve sledovaném období kolísal. V letech 2005 – 2008 lze považovat situaci podniku za extrémně dobrou. V roce 2009 se index bonity snížil na hodnotu 1,48 i tak je situace v podniku Kovosteel, s.r.o. dobrá.

Graf 4.15: Vývoj indexu bonity v letech 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

### Kralickův Quick-test

Rychlý test je založen na hodnocení 4 ukazatelů ze základní oblasti finanční analýzy. Za bonitní podnik je považován ten, který získá lepší známku než 2, podniky s horším hodnocením jsou ohroženy bankrotem. Rychlý test společnosti Kovosteel, s.r.o. za sledované období je uveden v tabulce 4.23.

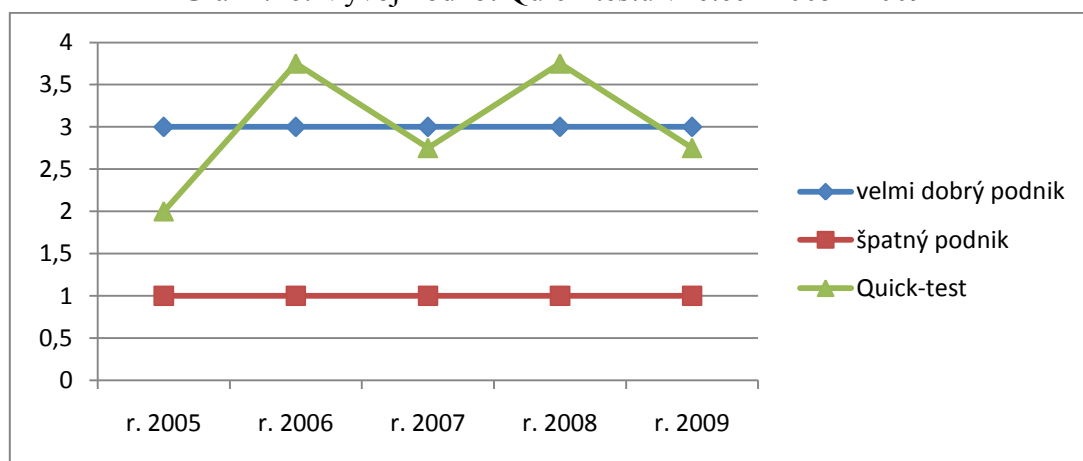
Tab. 4.23: Kralickův Quick-test v letech 2005 - 2009

Ukazatel	2005		2006		2007		2008		2009	
	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka
R1	0,172	2	0,263	3	0,273	3	0,414	4	0,390	4
R2	5,107	2	2,859	4	4,220	3	2,862	4	5,647	2
R3	0,076	1	0,185	4	0,058	1	0,123	3	0,067	1
R4	0,085	3	0,141	4	0,104	4	0,123	4	0,122	4
<i>Finanční situace</i>	2		3,5		3		4		3	
<i>Výnosová situace</i>	2		4		2,5		3,5		2,5	
<b>Celková situace</b>	<b>2</b>		<b>3.75</b>		<b>2.75</b>		<b>3.75</b>		<b>2.75</b>	

Zdroj: vlastní zpracování.

Finanční situaci firmy Kovosteel,s.r.o. lze v letech 2006 a 2008 považovat za velmi dobrou, v ostatních letech za dobrou.

Graf 4.16: Vývoj hodnot Quick-testu v letech 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování.

## **5. VYHODNOCENÍ A NÁVRHY NA OPATŘENÍ VEDOUcí KE ZLEPŠENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU**

Ve sledovaném období lze pozorovat následující vývoj souhrnných položek rozvahy:

- Rostoucí objem majetku a zdrojů společnosti;
- Převaha dlouhodobého majetku nad oběžnými aktivy;
- Zvýšení hodnoty DHIM způsobil nárůst dlouhodobého hmotného majetku;
- Vysoké hodnoty cizího kapitálu dokazují, že společnost využívá k financování svého majetku převážně cizí zdroje, ve sledovaném období je však patrná snaha o snižování cizích zdrojů.

Dosahované ekonomické výsledky společnosti Kovosteel, s.r.o. v průběhu analyzovaného období lze hodnotit jako pozitivní, přispívající ke stabilnímu postavení společnosti na českém trhu. Tato skutečnost nevychází pouze z hodnocení ekonomických výsledků, ale také z celkového postavení společnosti na trhu.

Společnost byla v letech 2005 – 2009 tvořena především cizími zdroji. Tato skutečnost je podle obecných zásad příznivá, jelikož cizí zdroje mají relativně nižší náklady než vlastní kapitál (zlevňuje je daňová politika, neboť úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, jsou součástí daňově uznatelných nákladů a odečítají se od základu daně). Nepříznivá je však tato situace pro věřitele, kteří tímto podstupují vyšší riziko. Společnosti proto doporučuji i nadále pokračovat ve zjištěném trendu tzn. snižovat podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu.

Po celé sledované období vykazovala společnost Kovosteel, s.r.o. čistý zisk.

Při mém hodnocení výkonnosti společnosti Kovostel, s.r.o. jsem se zaměřila i na oblast např. lidských zdrojů, neboť mě velmi zajímalo, jakými prostředky, se uvedená firma mohla dostat na tak vysokou úroveň, jako je v současné době. Celá filozofie majitelů firmy spočívá především na investicích do lidských zdrojů. Firma má v současné době 120 zaměstnanců a roční fluktuace je téměř nulová. Z uvedené firmy jsou pouze přirozené úbytky. Společnost vkládá velké finanční prostředky do vzdělanosti zaměstnanců, do vytvoření pevných pracovních kolektivů a do práce kolektivů jako týmu. V této společnosti musí na vysoké úrovni pracovat obchodní oddělení, které sleduje vývoj cen hlavní komodity a tou je železo na jak českém tak i zahraničním trhu. Firma spolupracuje s předními českými ocelárnami a hutěmi, které jsou navázány na zahraniční partnery.



Společnost Kovostel, s.r.o. je jednou z nejvýznamnějších firem v oblasti odpadového hospodářství v regionu Slovácko – oblast uherské Hradiště až Břeclav. Firma si je vědoma svého výrobního programu – práce s odpady. Především z tohoto důvodu vynakládá obrovské prostředky do oblasti ekologické osvěty obyvatelstva.

V současné době společnost investovala zhruba 30 milionů korun do projektu nového kongresového centra. V konečném důsledku se bude jednat o multifunkční zařízení s moderním vybavením v srdci průmyslového areálu s možností nahlédnutí do zpracovatelského procesu a zároveň rozvojem lidských zdrojů v oblasti ekologie a nakládání s odpady. Kapacita centra bude 350 návštěvníků. Komplex je rozdělen do 7 samostatných celků s odlišnou kapacitou. Jednotlivé učebny budou vybaveny běžnou audiovizuální technikou. Jedna část bude zaměřena pro výukové programy, takže bude hravějším stylem. Návrh této investice se nedá blíže specifikovat, je to více méně dluh tomuto regionu za uvedený výrobní program. Pokud se podaří dosáhnout toho, aby si kongresové centrum vydělalo na svůj roční provoz, bude tento fakt považován za dobrý výsledek jeho hospodaření, neboť uvedená investice není určena pro podnikání. Uskutečnit tento projekt společnosti dovoluji její dosažené hospodářské výsledky.

Firma pracuje s finančním plánem ročním, který má rozpracovaný do měsíčních finančních plánů a tyto pravidelně vyhodnocuje na poradě vedení. Dále má firma zpracované plány investic a to nejméně na 2 roky dopředu. Na tyto investice si musí připravit finanční prostředky a to buď z vlastních, nebo cizích zdrojů, které tvoří především úvěry.

Na snižování podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu společnosti se odráží dobré plánování v oblasti finanční politiky. Z hospodářských výsledků za sledované období se dá usuzovat, že firma jde správným směrem a její cíl stát se jedničkou ve zpracování odpadu v regionu v Slovácko je reálný.

Z provedeného hodnocení výkonnosti společnosti Kovosteel, s.r.o. vyplývá, že se jedná o společnost, která dosahuje velmi dobrých hospodářských výsledků. I v případě, že nastane období hospodářské recese, společnost je natolik silná, aby ji přežila. Tím se pro mne zužuje prostor pro vlastní návrhy a doporučení na zlepšení výkonnosti podniku. Rezervy společnosti vidím v oblasti vázanosti kapitálu v jednotlivých formách majetku. Pokud chce firma snižovat míru zadluženosti, nabízí se cesta snižování doby obratu zásob, což ovlivňuje výši tržeb a tím pádem souvisí také s dobou obratu aktiv. Když se sníží doba obratu zásob, zvýší se tržby a pokud se sníží i doba obratu pohledávek, společnost tak získá potřebné finanční prostředky.

## 6. ZÁVĚR

V diplomové práci jsem se zabývala především analýzou finanční situace společnosti Kovosteel, s.r.o. Při hodnocení výkonnosti společnosti jsem vycházela z informací, které mi sdělila při osobních rozhovorech ekonomická ředitelka společnosti Kovosteel, s.r.o. a z informací získaných studiem interních dokumentů, na jejichž základě jsem provedla SWOT analýzu. Společnost Kovosteel, s.r.o. mi také poskytla účetní výkazy potřebné k provedení finanční analýzy společnosti. V rámci sledovaného období byly výkazy hodnoceny prostřednictvím analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, velkou pozornost jsem věnovala analýze poměrových ukazatelů, neboť právě tato metoda je v celosvětovém měřítku považována za stěžejní metodu hodnocení výkonnosti podniku. K souhrnnému hodnocení byly využity bonitní a bankrotní modely.

Z celkového hodnocení výkonnosti společnosti vyplývá, že Kovosteel, s.r.o. je prosperující společností se stabilním postavením na trhu. Je natolik silnou společností, že i případná ekonomická recese neohrozí její existenci. Cíl společnosti stát se jedničkou ve zpracování odpadů v regionu Slovácko považuji za reálný.

Závěrem bych chtěla konstatovat, že hlavní cíl diplomové práce – hodnocení výkonnosti společnosti Kovosteel, s.r.o. v letech 2005 – 2009 jsem splnila.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

### Literatura:

- [1] BLAHA, Zdenek; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3
- [2] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Principles of corporate finance*. 7th ed. p. cm. New York: The McGraw-Hill Companies, 2003. ISBN 0-07-246766-5.
- [3] BRIGHAM, E.P.; EHRHARDT, M.C. *Financial Management Theory and Practice*. 11th ed. South-Western College Pub, 2004. 1024 s. ISBN 978-0-324-25968-1
- [4] GRÜNWALD, Rudolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
- [5] KAŇÁKOVÁ, Eva. *Jak efektivně vést porady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 176 s. ISBN 978-80-274-1625-1
- [6] HIGGINS, R. C. *Analysis for financial management*. 8th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2007. 430 s. ISBN 978-0-07-304180-3
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
- [8] MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5
- [9] NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1
- [10] NÝVLTOVÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2
- [12] SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 3.vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X
- [13] WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4

### **Elektronické informační zdroje:**

- [14] *Wikipedia* [online]. 2011 [cit. 2011-02-10]. Wikipedia. Dostupné z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/wiki/SWOT>>.
- [15] *Businessvize* [online]. 2011 [cit. 2011-02-13]. Businessvize. Dostupné z WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>>.
- [16] *Kovosteel* [online]. 2011 [cit. 2011-03-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.kovosteel.cz/cs>>.

### **Ostatní:**

- [17] Výroční zprávy společnosti Kovosteel, s.r.o. za roky 2005 – 2009

## SEZNAM ZKRATEK

A	aktiva
ČZ	čistý zisk
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHIM	dlouhodobý hmotný investiční majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earning After Taxes
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation
EBT	Earnings Before Taxes
EU	Evropská Unie
ROA	Return On Assets
ROC	Return On Cosi
ROCE	Return On Capital Employed
ROE	Return On Equity
ROS	Return On Sales
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengths-Weakness-Opportunities-Threats
T	tržby
UH	Uherské Hradiště
VK	vlastní kapitál
Z	zisk po zdanění
ZD	zisk před zdaněním
ZUD	zisk před úroky a zdaněním
ZOUD	zisk před úroky, odpisy a zdaněním

## PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 29.4.2011

.....  
Bc. Martina Němečková

Adresa trvalého pobytu:

Nám. Republiky 921, 686 01 Uherské Hradiště



## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1	Struktura středisek společnosti Kovosteel, s.r.o.
Příloha č. 2	Rozvaha v letech 2005 – 2009 v plném rozsahu
Příloha č. 3	Výkaz zisku a ztráty v letech 2005 – 2009 v plném rozsahu
Příloha č. 4	Pomocné tabulky k výpočtům
Příloha č. 5	Horizontální analýza rozvahy
Příloha č. 6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 7	Vertikální analýza rozvahy
Příloha č. 8	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty